



GENNEIA S.A.

Estados Contables Consolidados Condensados
al 30 de Septiembre de 2019 y Comparativos
Informe de Revisión de los Auditores Independientes
Informe de la Comisión Fiscalizadora

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
(sobre estados contables consolidados condensados de períodos intermedios)

Señores Presidente y Directores de

GENNEIA S.A.

Domicilio legal: Nicolas Repetto 3676, Piso 3°, Olivos

Provincia de Buenos Aires

CUIT N°: 30-66523411-4

Informe sobre los estados contables consolidados condensados

1. Identificación de los estados contables consolidados condensados intermedios objeto de la revisión

Hemos revisado los estados contables consolidados condensados intermedios adjuntos de GENNEIA S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como "GENNEIA S.A." o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.4 a dichos estados contables consolidados condensados), que comprenden el balance general consolidado condensado al 30 de septiembre de 2019, el estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado y el estado de flujos de efectivo consolidado condensado correspondientes al período de nueve meses finalizado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 11 y los anexos A y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 son parte integrante de los estados contables consolidados condensados intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables consolidados condensados intermedios

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados contables consolidados condensados intermedios adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia". Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

Deloitte & Co. S.A.

C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Guillermo D. Cohen

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77

Legajo N° 41287/2

CUIT N°: 20-20200181-6

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables consolidados condensados intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables consolidados condensados intermedios adjuntos de GENNEIA S.A. correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados contables consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la CNV.
- b) Las cifras de los estados contables consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados contables individuales de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.4. Los estados contables individuales condensados intermedios de la sociedad controlante surgen de sus registros contables que se encuentran pendientes de transcripción a libros rubricados.
- c) Los estados contables consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran pendientes de transcripción a libros rubricados.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3 de este informe, hemos revisado la Reseña informativa requerida por las normas de la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio de la Sociedad y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Guillermo D. Cohen

Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2
CUIT N°: 20-20200181-6

- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2019 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 7.895.874 y no era exigible a esa fecha.
- f) El presente Informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires.

Provincia de Buenos Aires, 7 de Noviembre de 2019.

Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N°13

Guillermo D. Cohen

Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2
CUIT N°: 20-20200181-6

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4a, 3TR, United Kingdom.

GENNEIA S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y COMPARATIVOS

Índice

— Carátula	1
— Balances generales consolidados condensados	2
— Estados de resultados y otros resultados integrales consolidados condensados	3
— Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados condensados	4
— Estados de flujos de efectivo consolidados condensados	5
— Notas a los estados contables consolidados condensados:	
1. Actividad de la Sociedad	6
2. Bases de preparación de los estados contables consolidados condensados	6
3. Detalle de efectivo y equivalentes de efectivo	11
4. Juicios críticos en la aplicación de normas contables	11
5. Detalle de los principales rubros de los estados contables consolidados condensados	12
6. Saldos y operaciones con partes relacionadas	27
7. Instrumentos financieros	29
8. Hechos relevantes del período y proyectos en curso	32
9. Información consolidada sobre segmentos de negocio	46
10. Hechos posteriores al cierre del período	48
11. Aprobación de los estados contables consolidados condensados	48
— Anexo A - Evolución de bienes de uso	49
— Anexo H - Información requerida por el Art. 64, Inc. I.b) de la Ley N° 19.550	50

GENNEIA S.A.

Nicolas Repetto 3676 - Piso 3° - Olivos, Provincia de Buenos Aires

EJERCICIO ECONÓMICO N° 29

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2019

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y COMPARATIVOS

Actividad principal de la Sociedad: generación de energía eléctrica y su comercialización; mediante la construcción, operación y explotación bajo cualquier forma de centrales y equipos para la generación, producción, autogeneración y/o cogeneración de energía eléctrica; la comercialización por cuenta propia, por cuenta y orden de terceros o asociada a terceros, de gas natural y/o su capacidad de transporte.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio (Inspección General de Justicia): 14 de noviembre de 1991.

Fecha de inscripción en la Dirección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires: 19 de septiembre de 2017.

Fecha de la última modificación del estatuto: 25 de abril de 2019 (en proceso de inscripción).

Número de registro en la Dirección General de Personas Jurídicas: Legajo 229169 - Matrícula 134531.

Fecha de finalización del Contrato Social: 14 de noviembre de 2090.

Información sobre documentación en depósito de terceros:

Sujeto encargado del depósito: Plumada S.A.

Domicilio de ubicación: Ruta N° 9, kilómetro 1.593, Colectora Sur, Salta Capital.

Composición del capital al 30 de septiembre de 2019

(expresada en pesos)

	Suscripto, emitido e integrado
Acciones ordinarias Clase "A" escriturales de v/n \$1 por acción, con derecho a 1 voto por acción	51.520.248
Acciones ordinarias Clase "B" escriturales de v/n \$1 por acción, con derecho a 1 voto por acción	51.520.248
	<u>103.040.496</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

GENNEIA S.A.**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(expresados en miles de pesos - Nota 2.2)

	30-Sep-2019	31-Dic-2018
Activo corriente		
Caja y bancos (Nota 5.a)	3.286.902	5.660.551
Inversiones (Nota 5.b)	35.223	148.711
Créditos por ventas (Nota 5.c)	3.538.518	1.752.309
Otros créditos (Nota 5.d)	2.789.398	2.102.426
Inventarios (Nota 5.e)	58.116	40.550
Subtotal del activo corriente	9.708.157	9.704.547
Activos clasificados como disponibles para la venta (Nota 5.g)	14.595	-
Total del activo corriente	9.722.752	9.704.547
Activo no corriente		
Créditos por ventas (Nota 5.c)	224.493	401.139
Otros créditos (Nota 5.d)	1.490.490	4.879.372
Inversiones (Nota 5.b)	2.502.903	423.879
Inventarios (Nota 5.e)	496.986	354.033
Llave de negocio (Nota 5.f)	-	663.029
Bienes de uso (Nota 5.f)	65.665.352	35.869.497
Activos en concesión (Nota 5.f)	-	-
Activos intangibles (Nota 5.f)	1.723.784	1.229.700
Subtotal del activo no corriente	72.104.008	43.820.649
Activos clasificados como disponibles para la venta (Nota 5.g)	-	-
Total del activo no corriente	72.104.008	43.820.649
Total del activo	81.826.760	53.525.196
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar (Nota 5.h)	6.961.154	4.860.891
Préstamos (Nota 5.i)	6.983.266	3.460.713
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 5.j)	272.104	184.047
Cargas fiscales (Nota 5.k)	195.780	44.624
Otros pasivos (Nota 5.l)	41.242	284.930
Previsiones (Nota 5.m)	206.726	149.399
Subtotal del pasivo corriente	14.660.272	8.984.604
Pasivos clasificados como disponibles para la venta (Nota 5.g)	-	-
Total del pasivo corriente	14.660.272	8.984.604
Pasivo no corriente		
Cargas fiscales (Nota 5.k)	4.330	4.328
Otros pasivos (Nota 5.l)	434.049	265.149
Préstamos (Nota 5.i)	46.640.098	31.332.125
Pasivo por impuesto diferido (Nota 5.r)	6.993.694	3.206.952
Total del pasivo no corriente	54.072.171	34.808.554
Total del pasivo	68.732.443	43.793.158
Patrimonio neto (según estados respectivos)		
Capital suscrito	103.040	103.040
Prima de emisión	2.861.794	2.861.794
Contribuciones de capital	32.048	32.048
Reserva legal	19.626	19.626
Reserva facultativa	-	465.167
Otros resultados integrales	11.873.793	7.219.461
Resultados no asignados	(1.795.984)	(969.098)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	13.094.317	9.732.038
Total del pasivo y patrimonio neto	81.826.760	53.525.196

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados condensados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

GENNEIA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018**
(expresados en miles de pesos, excepto importes de resultado por acción expresados en pesos - Nota 2.2)

	Período de nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
	30-Sep-2019	30-Sep-2018	30-Sep-2019	30-Sep-2018
Operaciones que continúan				
Ingresos por ventas netas (Nota 5.n)	8.702.375	3.831.894	3.655.221	1.694.543
Costo de ventas (Nota 5.o)	(3.186.529)	(1.542.580)	(1.291.964)	(664.373)
Utilidad bruta	5.515.846	2.289.314	2.363.257	1.030.170
Gastos de comercialización (Anexo H)	(84.910)	(28.646)	(37.356)	(10.433)
Gastos de administración (Anexo H)	(495.775)	(287.033)	(212.769)	(105.085)
Otros egresos netos (Nota 5.p)	(1.031.101)	(84.394)	(62.197)	(45.543)
Resultados por inversiones a largo plazo (Nota 5.b)	(63.819)	(39.185)	(70.286)	(13.375)
Resultados financieros, netos (Nota 5.q)	(3.537.189)	(2.155.858)	(2.010.629)	(875.971)
Utilidad (pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	303.052	(305.802)	(29.980)	(20.237)
Impuesto a las ganancias (Nota 5.r)	(1.663.975)	(124.750)	(1.065.714)	107.751
Pérdida neta por operaciones que continúan	(1.360.923)	(430.552)	(1.095.694)	(127.988)
Operaciones discontinuadas				
Resultados por operaciones discontinuas (Nota 5.s)	68.870	(30.731)	139.335	(14.412)
Pérdida neta del período	(1.292.053)	(461.283)	(956.359)	(142.400)
Otros resultados integrales				
Diferencia de cambio por conversión ⁽¹⁾	4.654.332	5.933.811	3.367.163	3.256.630
Total de otros resultados integrales	4.654.332	5.933.811	3.367.163	3.256.630
Resultado integral total del período	3.362.279	5.472.528	2.410.804	3.114.230
Pérdida neta atribuible a:				
Propietarios de la controladora	(1.292.053)	(461.283)	(956.359)	(142.400)
Total pérdida neta del período	(1.292.053)	(461.283)	(956.359)	(142.400)
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	3.362.279	5.472.528	2.410.804	3.114.230
Resultado integral total del período	3.362.279	5.472.528	2.410.804	3.114.230
Resultado por acción por operaciones que continúan (básico y diluido):	(13,21)	(4,55)	(10,64)	(1,54)
Resultado por acción (básico y diluido):	(12,54)	(4,24)	(9,28)	(1,07)

(1) Corresponde principalmente a la diferencia de cambio resultante del proceso de conversión a moneda de presentación de Genneia S.A. que no es susceptible de reclasificación al resultado del ejercicio en períodos futuros.

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados condensados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

GENNEIA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(expresados en miles de pesos - Nota 2.2)

	30-Sep-2019						30-Sep-2018				
	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas			Patrimonio atribuible a:				
	Capital suscrito	Prima de emisión	Subtotal	Contribuciones de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa ⁽¹⁾	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Propietarios de la controladora	Total
Saldos al inicio del ejercicio	103,040	2,861,794	2,964,834	32,048	2,996,882	19,626	465,167	7,219,461	(969,098)	9,732,038	4,819,728
Disposición de la Asamblea General Extraordinaria del 28 de marzo de 2018:											
- Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	402,979
Disposición de la Asamblea General Extraordinaria del 25 de abril de 2019:											
- Desafectación de reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	(465,167)	-	465,167	-	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,292,053)	(1,292,053)	(461,283)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	4,654,332	-	4,654,332	5,933,811
Saldos al cierre del período	103,040	2,861,794	2,964,834	32,048	2,996,882	19,626	-	11,873,793	(1,795,984)	13,094,317	10,695,235

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados condensados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro Informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

GENNEIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(expresados en miles de pesos - Nota 2.2)

	30-Sep-2019	30-Sep-2018
Efectivo generado por las operaciones		
Pérdida neta del período	(1.292.053)	(461.283)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con el efectivo neto generado por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso y activos en concesión	2.206.536	1.088.263
Amortización de activos intangibles	127.912	60.627
Impuesto a las ganancias	1.693.491	111.579
Disminución, (aumento) neto de provisiones	(1.610)	4.134
Intereses perdidos	1.974.848	631.815
Intereses pagados	(2.677.308)	(934.112)
Gastos de emisión y retenciones	215.281	61.198
Diferencias de cambio y otros	701.746	1.904.208
Resultado por inversiones a largo plazo	63.819	39.185
Pérdida por desvalorización de bienes de uso, valor llave e intangible	873.155	-
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(922.354)	(497.315)
Otros créditos ⁽³⁾	927.723	(528.031)
Inventarios	84.752	(22.038)
Cuentas por pagar	29.586	(300.964)
Remuneraciones y cargas sociales	65.769	25.424
Cargas fiscales	151.156	91.511
Otros pasivos	-	33.363
Efectivo neto generado por las operaciones	<u>4.222.449</u>	<u>1.307.564</u>
Efectivo aplicado a las actividades de inversión ⁽²⁾⁽⁴⁾		
Adquisiciones netas de bienes de uso y activos en concesión	(7.514.488)	(6.585.612)
Contribuciones de capital en inversiones no corrientes	(95.542)	(193.694)
Adquisiciones de subsidiarias neto de efectivo y equivalentes adquiridos (Nota 14.1 a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018)	(263.558)	(30.195)
Préstamos cobrados a partes relacionadas	(10.481)	-
Fondos restringidos	(694.455)	-
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(8.578.524)</u>	<u>(6.809.501)</u>
Efectivo generado por las actividades de financiación ⁽⁵⁾		
Integración de capital y prima de emisión	-	402.979
Emisión obligaciones negociables	-	3.141.988
Pago de obligaciones negociables	-	(403.296)
Préstamos obtenidos	4.146.018	2.087.864
Pago de préstamos	(3.884.503)	(565.614)
Efectivo neto generado por las actividades de financiación	<u>261.515</u>	<u>4.663.921</u>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	<u>1.351.602</u>	<u>1.271.707</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo ⁽¹⁾	<u>(2.742.958)</u>	<u>433.691</u>
Efectivo al inicio del período ⁽¹⁾	<u>5.809.262</u>	<u>1.830.536</u>
Efectivo al cierre del período ⁽¹⁾	<u>3.066.304</u>	<u>2.264.227</u>

(1) Caja y bancos más inversiones transitorias con vencimiento pactado al momento de su adquisición inferior a tres meses (Nota 3).

(2) Al 30 de septiembre de 2019 el efectivo aplicado a actividades de inversión incluye 2.992.755 correspondientes a pagos por adquisiciones de bienes de uso efectuadas durante años anteriores y se encuentra neto de 4.686.282 correspondiente a adquisiciones de bienes de uso financiados al cierre del período; adicionalmente, incluye pagos por anticipos a proveedores de bienes de uso efectuados en el período por un importe de 610.330 y se encuentra neto de pagos por anticipos a proveedores de bienes de uso efectuados el año anterior por un importe de 3.083.249. Al 30 de septiembre de 2018 el efectivo aplicado a actividades de inversión incluye 67.703 correspondientes a pagos por adquisiciones de bienes de uso efectuadas durante años anteriores y se encuentra neto de 2.285.446 correspondiente a adquisiciones de bienes de uso financiados al cierre del período; adicionalmente, incluye pagos por anticipos a proveedores de bienes de uso efectuados en el período por un importe de 2.433.817 y se encuentra neto de pagos por anticipos a proveedores de bienes de uso efectuados el año anterior por un importe de 1.498.525.

(3) Incluye 351.903 y 689.805 relacionado con el aumento en el fondo para inversiones futuras por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, respectivamente.

(4) Incluye 475.453 y 187.074 correspondientes a pagos de intereses capitalizados en activo fijo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 y 2018, respectivamente.

(5) Ver la Nota 5.i para una conciliación entre los saldos de inicio y de cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiación.

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados condensados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13**Diego Serrano Redonnet**
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115**Guillermo D. Cohen**
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2**Carlos Palazón**
Director titular y autorizado

GENNEIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CONDENSADOS POR EL PERIODO DE NUEVE Y TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 E INFORMACION COMPARATIVA

(Cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa - Nota 2.2)

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

GENNEIA S.A. ("GENNEIA" o la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de conformidad con la legislación vigente en Argentina, con domicilio social en Nicolás Repetto 3676, 3 ° Piso, Olivos, Provincia de Buenos Aires, Argentina.

Las actividades principales de GENNEIA y sus subsidiarias comprenden tres unidades de negocios: (i) la generación de energía eléctrica de fuentes convencionales; (ii) la generación de energía eléctrica de fuentes renovables y (iii) la comercialización por cuenta propia, por cuenta y orden de terceros o asociada a terceros, de gas natural y/o su capacidad de transporte, y de energía eléctrica a través de la Sociedad y su subsidiaria Enersud Energy S.A.U. ("ENERSUD").

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CONDENSADOS

2.1. Bases de preparación

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1°, punto b.1) de las normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), la Sociedad ha optado por presentar sus estados contables consolidados condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34 "Información financiera intermedia". La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y por las Normas de la CNV.

Los estados contables consolidados condensados al 30 de septiembre de 2019 son complementados y, en consecuencia, deben ser leídos en conjunto con los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y al período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 son parte integrante de los estados contables consolidados condensados intermedios mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con estos estados contables consolidados condensados intermedios.

Los estados contables consolidados condensados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 son no auditados, pero en opinión de la Dirección de la Sociedad contemplan todos los ajustes necesarios para ser presentados sobre bases uniformes con los estados contables consolidados auditados. Los resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio anual completo.

2.2.1 Normas contables aplicadas

Los estados contables consolidados han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto para ciertos instrumentos financieros que se miden al valor razonable al final del período o ejercicio. El costo histórico es generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordinaria entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes en el mercado tuvieran en cuenta esas características al fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. Además, para fines de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 o 3 en función del grado en que las variables de las mediciones del valor razonable sean observables y la importancia de las variables para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

- Las variables de nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición;
- Las variables de nivel 2 son variables, distintas de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las variables de nivel 3 son variables no observables para el activo o pasivo.

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados contables consolidados condensados al 30 de septiembre de 2019, teniendo en consideración las cuestiones mencionadas en la Nota 2.3, son consistentes con las utilizadas para la elaboración de los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018 y, en consecuencia, estos estados contables consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018, que incluyen las principales políticas contables descriptas en la Nota 3 de dichos estados contables.

La Sociedad ha adoptado todas las nuevas normas e interpretaciones o modificaciones emitidas por el IASB que son relevantes para sus operaciones y que son aplicables al 30 de septiembre de 2019, según se describe en la nota 2.3.2 a los estados contables consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018. Las nuevas normas y sus interpretaciones o modificaciones adoptadas no han tenido un impacto significativo en los presentes estados contables consolidados condensados.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, la Dirección de la Sociedad ha definido para GENNEIA, Genneia Desarrollos S.A., Genneia Vientos Argentinos S.A., Genneia Vientos del Sur S.A., Genneia Vientos del Sudoeste S.A., Vientos Sudamericanos Chubut Norte III S.A., Vientos de Necochea S.A., Parque Eólico Loma Blanca IV S.A., Ullum I Solar S.A., Ullum II Solar S.A., Ullum III Solar S.A., Vientos Patagónicos Chubut Norte IV S.A. y Genneia La Florida S.A., el dólar estadounidense como moneda funcional. Asimismo, de acuerdo con la Resolución General N° 562 de la CNV, la Sociedad debe presentar sus estados contables en pesos. En consecuencia, los montos obtenidos por el proceso de remediación a dólares estadounidenses (moneda funcional) fueron convertidos a pesos (moneda de reporte) de acuerdo con lo establecido por la NIC 21.

Adicionalmente, de acuerdo a lo establecido en la mencionada NIC 21, la Dirección de la Sociedad ha definido para el resto de las sociedades controladas, al peso como moneda funcional.

La preparación de estados contables consolidados, cuya responsabilidad es de la Dirección de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. Las áreas con mayor grado de complejidad y que requieren mayores juicios, o aquellas en las que las asunciones o estimaciones resultan significativas se detallan en la Nota 4.

2.3. Normas e Interpretaciones emitidas

2.3.1. Nuevos estándares emitidos adoptados por la compañía e impacto de la adopción

Como se describe en la nota 2.3.2 a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018, las Normas e Interpretaciones o modificaciones a los mismos, publicadas por el IASB, que fueron adoptadas a partir del año que comienza el 1 de enero de 2019, son las siguientes: i) CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada; (ii) Ciclo anual de mejoras a las NIIF (ciclo 2014-2016); (iii) CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta; (iv) Modificaciones a la NIIF 9 Funciones de prepago con compensación negativa; (v) Modificaciones a la NIC 20 Intereses a largo plazo en empresas asociadas y negocios conjuntos; (vi) Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas; (vii) Modificaciones a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación del plan; (viii) Ciclo anual de mejoras a las NIIF (2015-2017).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

El impacto de la adopción de las nuevas normas e interpretaciones mencionadas no tuvieron un impacto significativo en las políticas contables de la Compañía y no requirieron ajustes retroactivos en los estados contables intermedios condensados.

2.3.2 Estándares, interpretaciones y modificaciones emitidos no adoptados a la fecha

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, ha habido un nuevo estándar aplicable a la Sociedad, adicionales a las nuevas normas y revisiones de NIIFs que han sido emitidas pero que aún no son obligatoriamente aplicables según se describe en la nota 2.3.2 a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables consolidados condensados, la Dirección de la Sociedad se encuentra evaluando el impacto que las normas e interpretaciones o modificaciones a las mismas, cuya vigencia es a partir del 1 de enero de 2020 o posterior, tendrán en los estados contables de la Sociedad. Es probable que los cambios no tengan un impacto significativo en los estados contables consolidados de la Sociedad, sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

La Sociedad no ha adoptado anticipadamente ningún otro estándar, interpretación o modificación que haya sido emitido pero que aún no sea obligatoriamente efectivo.

Reforma de referencia de tasa de interés (Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)

Las modificaciones son:

- modificar requisitos de contabilidad de cobertura específicos para que las entidades apliquen esos requisitos de contabilidad de cobertura suponiendo que el índice de referencia de tasa de interés en el que se basan los flujos de efectivo cubiertos y los flujos de efectivo del instrumento de cobertura no se alterarán como resultado de la reforma del índice de referencia de tasa de interés
- son obligatorios para todas las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma del índice de referencia de tasas de interés
- no tienen la intención de proporcionar alivio de ninguna otra consecuencia que surja de la reforma del índice de referencia de la tasa de interés (si una relación de cobertura ya no cumple con los requisitos para la contabilidad de cobertura por razones distintas a las especificadas por las modificaciones, se requiere la interrupción de la contabilidad de cobertura); y
- requiere revelaciones específicas sobre el grado en que estas modificaciones afectan a la entidad.

2.4. Bases de consolidación

Los estados contables consolidados de GENNEIA incluyen los estados contables individuales de la Sociedad y los de sus entidades controladas. Son consideradas controladas cuando la Sociedad tiene poder sobre la entidad, está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados contables exponen los saldos que se mantienen efectivamente con terceros; y
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada período de las entidades controladas.

Se han utilizado los últimos estados contables disponibles al cierre del período o ejercicio considerando los hechos y operaciones significativas subsecuentes y/o información de gestión disponible y las transacciones entre GENNEIA y la entidad controlada.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados contables de las entidades controladas para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por la Sociedad.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

Las informaciones consolidadas expuestas en los presentes estados contables, incluyen las inversiones en las siguientes sociedades controladas:

	Actividad principal	% de Participación directa e indirecta	
		30-Sep-2019	31-Dic-2018
Sociedades controladas:			
Enersud Energy S.A.U.	Industrialización, fraccionamiento y comercialización de gas propano butano vaporizado y/o gas licuado y comercialización de gas natural y transporte para uso industrial o doméstico.	100%	100%
Ingentis II Esquel S.A.	Producción de energía eléctrica y su comercialización.	100%	100%
Genneia Desarrollos S.A.	Producción y desarrollo de energías renovables y su comercialización.	100%	100%
Nor Aldyl San Lorenzo S.A. ⁽¹⁾	Producción y desarrollo de energías renovables y su comercialización, construcción de gasoductos y redes.	100%	100%
Nor Aldyl Bragado S.A. ⁽¹⁾	Producción y desarrollo de energías renovables y su comercialización, construcción de gasoductos y redes.	100%	100%
MyC Energía S.A.	Generación, producción, desarrollo y comercialización de energías.	100%	100%
Genneia Vientos Argentinos S.A.	Construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimineto de central de energías renovables.	100%	100%
Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A. ⁽³⁾	Construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimineto de central de energías renovables.	-	100%
Genneia Vientos Sudoeste S.A.	Construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimineto de central de energías renovables.	100%	100%
Genneia Vientos del Sur S.A.	Construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimineto de central de energías renovables.	100%	100%
Patagonia Wind Energy S.A.	Producción y el desarrollo de energías renovables y su comercialización.	100%	100%
Parque Eólico Loma Blanca IV S.A.	Producción y el desarrollo de energías renovables y su comercialización.	100%	100%
Genneia La Florida S.A.	Construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimineto de central de energías renovables.	100%	100%
Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. ⁽³⁾	Construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimineto de central de energías renovables.	-	100%
Ullum I Solar S.A. ⁽²⁾	Producción y el desarrollo de energías renovables y su comercialización.	100%	100%
Ullum II Solar S.A. ⁽²⁾	Producción y el desarrollo de energías renovables y su comercialización.	100%	100%
Ullum III Solar S.A. ⁽²⁾	Producción y el desarrollo de energías renovables y su comercialización.	100%	100%

- (1) Las sociedades Nor Aldyl San Lorenzo S.A. y Nor Aldyl Bragado S.A. iniciaron el proceso de liquidación y disolución al 30 de septiembre de 2019.
- (2) Tal como se describe en la Nota 14.1 a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018, el 9 de abril de 2018, Genneia S.A. adquirió Ullum I Solar S.A., Ullum II Solar S.A. y Ullum III Solar S.A.
- (3) Como se describe en la nota 8.1.7, estas compañías se valúan bajo el método de valuación patrimonial proporcional. Con fecha 16 de julio de 2019, la Sociedad y su subsidiaria MyC Energía S.A. acordaron la transferencia a Pan American Fuego S.A., subsidiaria de Pan American Energy SL, del 49% de la participación accionaria de Vientos Patagónicos y de Vientos Sudamericanos. Con fecha 26 de agosto de 2019 se perfeccionó la transferencia de las acciones.

En virtud de que la Sociedad posee el 100% de participación en sus entidades controladas, no existe información a presentar respecto a participaciones no controladoras.

2.5 Combinación de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide al valor razonable, que se calcula como la suma de los valores razonables a la fecha de adquisición de los activos transferidos por la Compañía, los pasivos incurridos o asumidos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía a cambio del control de la adquirida. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en resultados cuando se incurre en ellos.

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición, excepto para ciertos activos y pasivos medidos de acuerdo con las políticas contables correspondientes.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

El valor llave, si lo hay, se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de las participaciones no controladoras en el adquirido y el valor razonable de la participación del adquirente previamente mantenido en el adquirido (si corresponde) sobre el neto de los montos de la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

Si el costo de adquisición excede el monto de los activos netos identificables determinado como se indicó anteriormente, el exceso se considerará un valor llave positivo, mientras que si el costo de adquisición es menor que el monto de los activos netos identificables, la diferencia negativa se reconocerá inmediatamente en resultados como una ganancia de acuerdo con las normas contables profesionales.

El valor de la inversión y, si corresponde, el valor llave, debe ajustarse tan pronto como las medidas contables originales de los activos y pasivos identificables de la compañía adquirida tengan que ajustarse si, después de la adquisición, existe evidencia adicional que permite una nueva y mejor estimación de su valor razonable en el momento de la adquisición. La medición contable asignada al valor llave debe corregirse, como consecuencia de lo anterior, de ser necesario, en la medida en que su ajuste: a) no tome la medición contable del valor llave por encima de su valor recuperable; y b) se lleva a cabo como máximo durante el primer año posterior al año en que se realizó la adquisición.

Ver Nota 14.1 a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018 en relación a las adquisiciones de Ullum I Solar S.A., Ullum II Solar S.A. y Ullum III Solar S.A. realizadas durante el año 2018. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 la Sociedad no ha realizado nuevas combinaciones de negocios.

2.6 Inversiones en negocios conjuntos

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derechos sobre los activos netos del acuerdo conjunto. El control conjunto es el reparto de control acordado por contrato de un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de los negocios conjuntos se incorporan en estos estados financieros consolidados utilizando el método de la participación patrimonial.

Bajo el método de la participación, una inversión en un negocio conjunto se reconoce inicialmente en el balance general consolidado al costo y se ajusta a continuación para reconocer la participación de la Compañía en la ganancia o pérdida y otros resultados integrales de los negocios conjuntos.

Los negocios conjuntos se han valuado en base a los últimos estados financieros disponibles de estas compañías al cierre del período o ejercicio, tomando en consideración, si corresponde, eventos y transacciones subsiguientes significativos, información de gestión disponible y transacciones entre la Compañía y la compañía relacionada que produzcan cambios en el patrimonio de estos últimos.

En cada fecha de cierre o ante la existencia de signos de deterioro, se determina si existe alguna evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión en negocios conjuntos. Si este es el caso, la Compañía calcula el monto del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de las empresas conjuntas y su valor en libros, y reconoce la diferencia en "Resultados por inversiones a largo plazo" en el estado de resultados y otros resultados integrales. El valor registrado de las inversiones en negocios conjuntos no excede su valor recuperable.

2.7 Estacionalidad de las operaciones

Excepto por la generación de energía de fuentes convencionales en la que durante la temporada de invierno en Argentina se produce un incremento en la generación basada en combustibles líquidos, las operaciones de la Sociedad no poseen una estacionalidad significativa.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

2.8 Activos disponibles para la venta y pasivos relacionados

El activo (o grupos de activos) es clasificado como disponible para la venta junto con sus pasivos asociados cuando el grupo recuperará sus valores residuales a través de la disposición del mismo (más que en lugar de su utilización) y cuando dicha venta es altamente probable. En el caso de que la Compañía este comprometida en un plan de disposición, que implique la pérdida de control de una subsidiaria, calificará todos los activos y pasivos de esta subsidiaria como disponibles para la venta, cuando se cumplan los criterios requeridos por la NIIF 5 y sus interpretaciones, independientemente de que después la Compañía retenga después de la transacción una participación no controlante en su anterior subsidiaria.

Para aplicar la calificación anterior, el activo debe estar disponible, en sus condiciones actuales, para su disposición o disolución inmediata, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales para la disposición o disolución de estos activos y dicha transacción debe ser altamente probable.

Para que la transacción sea altamente probable, el nivel apropiado de la Gerencia o Dirección de la Sociedad debe estar en un plan de disposición y debe haberse iniciado de forma activa un programa para completar dicho plan. Además, la disposición del activo debe negociarse a un precio razonable, en relación con su valor razonable actual. Asimismo, debe esperarse que la transacción cumpla con las condiciones para su reconocimiento como disposición finalizada dentro de un año siguiente a la fecha de clasificación, con las excepciones permitidas por la NIIF 5, y además las actividades requeridas para completar el plan deberían indicar que es improbable que se realicen cambios significativos en el plan o que el mismo vaya a ser cancelado. Los activos no corrientes mantenidos para su disposición se medirán al menor de su valor en libros o su valor razonable menos los costos relacionados con su disposición.

Al cierre del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la Compañía ha clasificado el inventario relacionado a la central térmica de pinamar como activos disponibles para la venta (Nota 8.1.6).

NOTA 3 – DETALLE DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimiento hasta tres meses al momento de la adquisición, con riesgo bajo de variación en su valor y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo.

	30-Sep-2019	31-Dic-2018	30-Sep-2018
Caja y bancos	3.031.081	5.660.551	1.487.109
Inversiones corrientes	35.223	148.711	777.118
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3.066.304</u>	<u>5.809.262</u>	<u>2.264.227</u>

NOTA 4 - JUICIOS CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad, la Gerencia y el Directorio deben emitir juicios, elaborar estimaciones y efectuar supuestos acerca de los valores de los activos y pasivos que no pueden obtenerse a partir de otras fuentes. Las estimaciones y las presunciones se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan periódicamente. Los efectos de la revisión de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual que se efectúa la revisión, en tanto la revisión afecte sólo a ese período o en el período de la revisión y períodos futuros, si la revisión afecta al período corriente y a períodos futuros.

Las principales áreas y rubros contables que requieren juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección en la preparación de los estados contables son: la definición de su moneda funcional, el valor recuperable de créditos por ventas y otros créditos, la estimación de pasivos contingentes por juicios y reclamos, el valor recuperable de los activos diferidos, quebrantos y créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta, el reconocimiento del Cargo por Fondo de Inversión, la vida útil de los activos fijos, el valor recuperable de activos fijos, activos en concesión y activos intangibles y el deterioro del valor llave.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

NOTA 5 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables consolidados condensados de la Sociedad:

Balances Generales consolidados condensados al 30 de septiembre de 2019 y comparativos

	<u>30-Sep-2019</u>	<u>31-Dic-2018</u>
Activo		
a) Caja y bancos:		
Caja	14.317	18.164
Bancos ⁽¹⁾	3.272.043	5.641.845
Valores a depositar	542	542
	<u>3.286.902</u>	<u>5.660.551</u>
 b) Inversiones:		
Corrientes		
Fondos comunes de inversión	35.223	148.711
	<u>35.223</u>	<u>148.711</u>
 No corrientes		
Inversiones en negocios conjuntos	2.502.903	423.879
	<u>2.502.903</u>	<u>423.879</u>

(1) Incluye fondos restringidos por 255.821 al 30 de septiembre de 2019 en garantía de los préstamos asociados a los proyectos eólicos Chubut Norte I, Pomona I y Villalonga I.

Incluye la participación en el siguiente negocio conjunto:

	<u>Actividad principal</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
		<u>30-Sep-2019</u>	<u>31-Dic-2018</u>
Negocio conjunto:			
Vientos de Necochea S.A.	Producción y generación de energías renovables y su comercialización.	50%	50%
Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A.	Construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimiento de central de energías renovables.	51%	-
Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A.	Construcción, financiación, puesta en marcha, operación y mantenimiento de central de energías renovables.	51%	-

Los negocios conjuntos mencionados anteriormente se contabilizan usando el método de participación en estos estados contables consolidados.

Vientos de Necochea S.A., Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A. y Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. son sociedades anónimas establecida bajo las leyes vigentes en Argentina, cuya forma legal confiere la separación entre las partes del negocio conjunto y la propia empresa. Además, no existe un acuerdo contractual ni ningún otro hecho y circunstancia que indique que las partes en el acuerdo conjunto tengan derechos sobre los activos y obligaciones sobre los pasivos del negocio conjunto. En consecuencia, las sociedades mencionadas precedentemente se clasifican como negocios conjuntos de la Compañía.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

Vientos de Necochea S.A. fue constituida en mayo de 2017 por Genneia y Centrales de la Costa Atlántica S.A. para el desarrollo del proyecto eólico Vientos de Necochea 1, que se describe en la Nota 8.2.

Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A. y Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. fueron constituidas en junio de 2016 y marzo de 2018, respectivamente por Genneia y su subsidiaria MyC Energía S.A. para el desarrollo de los proyectos eólicos Chubut Norte IV y Chubut Norte III. Con fecha 16 de julio de 2019, Genneia y MyC Energía S.A. han acordado la transferencia a Pan American Fuego S.A., subsidiaria de Pan American Energy SL, del 49% de la participación accionaria de Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. y de Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A. Dicha transferencia se perfeccionó el 26 de agosto de 2019.

La información financiera resumida con respecto al negocio conjunto se detalla a continuación. La información financiera resumida a continuación representa los montos que se muestran en los estados contables del negocio conjunto.

	Vientos de Necochea S.A.		Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A.	Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A.
	30-Sep-2019	31-Dic-2018	30-Sep-2019	30-Sep-2019
Balance General				
Activos corrientes	320.638	521.858	449.232	1.082.341
Activos no corrientes	3.381.141	506.275	4.597.256	1.692.947
Pasivos corrientes	2.006.613	122.371	2.742.040	943.156
Pasivos no corrientes	25.486	58.013	541.710	324.158
Patrimonio neto	1.669.680	847.749	1.762.738	1.507.974
	30-Sep-2019	30-Sep-2018	30-Sep-2019	30-Sep-2019
Estado de resultados y otros resultados integrales				
Gastos de administración	(1.753)	(822)	(3.267)	(2.814)
Otros egresos, netos	(15.638)	(110)	(8.592)	(4.540)
Resultados financieros netos	68.003	15.005	(95.816)	(27.539)
Ganancia (pérdida) ganancia neta antes del impuesto a las ganancias	50.612	14.073	(107.675)	(34.893)
Impuesto a las ganancias	50.790	(126.711)	(39.116)	67.012
Ganancia (pérdida) neta del período	101.402	(112.638)	(146.791)	32.119
Diferencia de cambio por conversión	529.438	458.141	9.402	41.892
Resultado integral del período	630.840	345.503	(137.389)	74.011

Conciliación de la información financiera resumida anteriormente con el valor en libros de la participación en el negocio conjunto reconocida en la información contable consolidada:

Activos netos del negocio conjunto	1.669.680	914.623	1.762.738	1.507.974
Proporción la participación de la Compañía en el negocio conjunto	50%	50%	51%	51%
Importe en libros de la participación de la Compañía en el negocio conjunto	834.839	457.317	898.997	769.066
Evolución de inversiones a largo plazo:				
Saldos al inicio del período	423.879	87.437	-	-
Participación mantenida (Nota 8.1.7)	-	-	29.229	23.101
Aportes de capital	95.542	193.694	504.507	345.331
Otros aportes de capital	-	-	424.647	405.474
Resultado integral del período	315.418	176.186	(59.386)	(4.840)
Saldos al cierre del período	834.839	457.317	898.997	769.066

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

	30-Sep-2019	31-Dic-2018
c) Créditos por ventas:		
Corrientes		
Deudores por ventas - generación de energía eléctrica	2.135.692	1.004.234
Partes relacionadas (Nota 6)	2.389	1.323
Generación de energía eléctrica a facturar	1.314.794	707.634
Deudores por ventas - venta de gas y transporte de gas	14.532	21.341
Venta de gas y transporte de gas a facturar	71.111	17.777
	<u>3.538.518</u>	<u>1.752.309</u>
No corrientes		
Deudores por ventas - generación de energía eléctrica Río Mayo y Costa, neto (Nota 8.1.1)	203.874	380.530
Deudores por ventas - generación de energía eléctrica	20.619	20.609
	<u>224.493</u>	<u>401.139</u>
<u>Antigüedad de los créditos por ventas</u>		
Hasta tres meses	346.835	146.201
De tres meses a seis meses	55.482	59.227
De seis meses a nueve meses	71.902	14.703
De nueve meses a doce meses	64.344	14.477
A más de un año	333.079	425.022
Saldo vencido al cierre del ejercicio ^{(1) (3)}	<u>871.642</u>	<u>659.630</u>
Saldo a vencer al cierre del ejercicio	<u>2.891.369</u>	<u>1.493.818</u>
Saldo créditos por ventas al cierre del ejercicio ⁽²⁾	<u>3.763.011</u>	<u>2.153.448</u>

(1) En relación con los créditos vencidos pendientes de cobro con IEASA (Ex ENARSA) por 508.376 y 264.818 al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, ver Nota 11.8 a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018.

(2) En relación con los créditos por ventas pendientes de cobro con la Provincia de Chubut (Dirección General de Servicios Públicos) por un monto neto de 203.874 y 380.530 al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente ver Nota 8.1.1.

(3) Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los saldos vencidos incluyen ciertos créditos por montos netos clasificados como No Corrientes por 203.874 y 356.614, respectivamente relacionados con la generación de energía eléctrica de las centrales de Río Mayo y Costa.

d) Otros créditos:

Corrientes

Activos financieros

Cargo Fondo de Inversión ⁽¹⁾	943.716	540.418
Partes relacionadas (Nota 6)	508.201	29.144
Crédito relacionado a la venta de sociedades (Nota 8.1.7)	82.354	-
Recupero de inversión en Gasoducto Patagónico	6.427	6.427
Fondo de gastos y gastos iniciales Fideicomiso Loma Blanca	20.601	11.780
	<u>1.561.299</u>	<u>587.769</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

	30-Sep-2019	31-Dic-2018
<u>Pagos por adelantado, créditos fiscales y otros</u>		
Seguros pagados por adelantado	71.653	24.761
Impuesto al valor agregado	391.041	1.311.178
Anticipos impuesto a la ganancia mínima presunta e Impuesto a la ganancia mínima presunta (neto de la provisión por impuesto a la ganancia mínima presunta)	48.897	27.716
Anticipos a proveedores	3.022	3.904
Percepción ingresos brutos	31.009	24.761
Depósitos en garantía ⁽²⁾	438.634	-
Diversos	243.843	122.337
	<u>1.228.099</u>	<u>1.514.657</u>
	<u>2.789.398</u>	<u>2.102.426</u>

(1) El 2 de enero de 2019, 28 de febrero de 2019 y 10 de mayo de 2019, la Compañía recibió reembolsos por el monto de US\$ 2.1, US\$ 2.2 y US\$ 1.9 millones, respectivamente. Previo a la emisión de los presentes estados contables, el 2 de octubre de 2019, la Compañía recibió un nuevo reembolso por el monto de US\$ 2.2 millones.

(2) Corresponde a un depósito en garantía de USD 7.6 millones en cumplimiento del aporte a los proyectos de Chubut Norte III y IV.

No Corrientes

Activos financieros

Partes relacionadas (Nota 6)	714.862	-
Costos de obra a recuperar	18.910	15.074
Recupero de inversión en Gasoducto Patagónico	39.280	39.444
Fondo de reserva y gastos iniciales Fideicomiso Loma Blanca	134.406	107.419
	<u>907.458</u>	<u>161.937</u>

Pagos por adelantado, créditos fiscales y otros

Saldo a favor impuesto a la ganancia mínima presunta	39.621	50.316
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	22.210	19.621
Anticipos a proveedores de bienes de uso ⁽¹⁾	207.332	4.506.446
Crédito por impuesto a los débitos y créditos bancarios	128.147	76.525
Activo por impuesto diferido (Nota 5.r)	-	5.628
Gastos pagados por adelantado	95.535	57.140
Diversos	90.187	1.759
	<u>583.032</u>	<u>4.717.435</u>
	<u>1.490.490</u>	<u>4.879.372</u>

(1) Corresponde a anticipos a proveedores por adquisiciones de activos fijos en relación con los nuevos proyectos detallados en la Nota 12 a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018.

e) Inventarios:

Corrientes

Materiales y repuestos	58.116	40.550
	<u>58.116</u>	<u>40.550</u>

No corrientes

Materiales y repuestos	496.986	354.033
	<u>496.986</u>	<u>354.033</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

f) Activos en concesión, activos intangibles y llaves de negocio:

f.1) Evolución de activos en concesión:

Cuenta principal	2019					2018		
	Costo					Depreciación acumulada		
	Al inicio del ejercicio	Disminuciones	Transferencias	Diferencia de cambio por conversión	Al cierre del período	Valor residual al 30-Sep-2019	Valor residual al 30-Sep-2018	Valor residual al 31-Dic-2018
Equipos de generación eléctrica	387.578	(387.578) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Total 2019	387.578	(387.578)	-	-	-	-	-	-
Total 2018	175.223	-	-	212.355	387.578	-	-	-

Cuenta principal	2019					2018		
	Depreciación acumulada					Depreciación acumulada		
	Al inicio del ejercicio	Alicuota	Disminuciones	Diferencia de cambio por conversión	Al cierre del período	Valor residual al 30-Sep-2019	Valor residual al 30-Sep-2018	Valor residual al 31-Dic-2018
Equipos de generación eléctrica	387.578	5% ⁽¹⁾	(387.578) ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Total 2019	387.578		(387.578)	-	-	-	-	-
Total 2018	142.113		40.135	205.330	387.578	-	-	-

(1) En virtud de la cancelación del contrato de operación de las plantas "Río Mayo" y "Costa", según se describe en la Nota 8.1.1 a los estados contables consolidados al 30 de septiembre de 2019, la Compañía depreció la planta dentro del plazo máximo restante de 12 meses en el que la Compañía debía continuar operando la planta desde la fecha de notificación de la terminación del acuerdo.

(2) Como se explica en la Nota 8.1.1, los días 27 y 28 de junio de 2019, se formalizó la transferencia de las plantas "Río Mayo" y "Costa" a la Provincia, mediante la celebración de actas de constatación e inventario. A partir de esas fechas, las plantas "Río Mayo" y "Costa" dejaron de ser propiedad de Genneia.

f.2) Evolución de bienes de uso

	30-Sep-2019	31-Dic-2018
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	65.806.836	35.869.497
Previsión para desvalorización de bienes de uso (Nota 5.m)	(110.758)	-
Amortización acumulada Previsión para desvalorización de bienes de uso (Nota 5.m)	4.723 ⁽¹⁾	-
Efecto de conversión sobre la Previsión para desvalorización de bienes de uso (Nota 5.m)	(35.449)	-
Saldo al cierre del período	65.665.352	35.869.497

(1) Incluida dentro de amortizaciones de bienes de uso dentro de costos operativos de generación energía eléctrica de fuentes convencionales

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

f.3) Evolución de activos intangibles:

	30-Sep-2019			
	Activos intangibles adquiridos por separado (Proyecto Puerto Madryn)	Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios (adquisición PELBIV)	Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios (adquisición ULLUMs)	Total
Valor de origen	160.620	1.202.765	218.368	1.581.753
Amortización acumulada	(302)	(133.383)	-	(133.685)
Previsión para desvalorización de activos intangibles	-	-	(218.368)	(218.368)
Saldo al inicio del ejercicio	160.318	1.069.382	-	1.229.700
<u>Costo</u>				
Efecto de conversión	84.555	564.216	115.193	763.964
<u>Amortización acumulada</u>				
Amortización del período	(1.551)	(126.361)	(9.623)	(137.535)
Efecto de conversión	(407)	(26.368)	(2.816)	(29.591)
<u>Previsión para desvalorización</u>				
Aumentos (disminuciones de previsión para desvalorización)	-	-	9.623	9.623
Efecto de conversión	-	-	(112.377)	(112.377)
Valor al cierre del periodo	242.915	1.480.869	-	1.723.784
Valor de origen	245.175	1.766.981	333.561	2.345.717
Amortización acumulada	(2.260)	(286.112)	(12.439)	(300.811)
Previsión para desvalorización de activos intangibles	-	-	(321.122)	(321.122)
Valor al cierre del periodo	242.915	1.480.869	-	1.723.784

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

30-Sep-2018				
	Activos intangibles adquiridos por separado (Proyecto Puerto Madryn)	Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios (adquisición PELBIV)	Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios (adquisición ULLUMs)	Total
Valor de origen	79.450	509.248	-	588.698
Amortización acumulada	-	-	-	-
Previsión para desvalorización de activos intangibles	-	-	-	-
Saldo al inicio del ejercicio	79.450	509.248	-	588.698
<u>Costo</u>				
Adquisiciones	-	-	184.429	184.429
Efecto de conversión	96.275	806.792	192.555	1.095.622
<u>Amortización acumulada</u>				
Amortización del período	-	(60.627)	-	(60.627)
Efecto de conversión	-	(222.870)	-	(222.870)
<u>Previsión para desvalorización</u>				
Aumentos (disminuciones de previsión para desvalorización)	-	-	-	-
Efecto de conversión	-	-	-	-
Valor al cierre del periodo	175.725	1.032.543	376.984	1.585.252
Valor de origen	175.725	1.316.040	376.984	1.868.749
Amortización acumulada	-	(283.497)	-	(283.497)
Previsión para desvalorización de activos intangibles	-	-	-	-
Valor al cierre del periodo	175.725	1.032.543	376.984	1.585.252

	30-Sep-2019	30-Sep-2018
f.4) Evolución de llave de negocio:		
f.4.1) Evolución de llave de negocio (GETSA):		
Saldo al inicio del período	663.029	327.981
Diferencia de cambio por conversión	99.368	397.476
Desvalorización (Nota 8.1.2)	(762.397)	-
Saldo al cierre del período	-	725.457

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

30-Sep-201931-Dic-2018

g) Activos clasificados como disponibles para la venta y pasivos asociados a activos clasificados como disponibles para la venta:

Tal como se describe en la Nota 8.1.4, la Sociedad ha decidido discontinuar su negocio de la Central Térmica de Pinamar y vender la unidad de generación de energía instalada en dicha central. Los principales tipos de activos y pasivos asociados con dicha decisión de venta al cierre del período sobre el que se informa son los siguientes:

Activos corrientes clasificados como disponibles para la venta:

Materiales y repuestos	14.595	-
	<u>14.595</u>	<u>-</u>

30-Sep-201931-Dic-2018

Pasivo

h) Cuentas por pagar:

Corrientes

Proveedores	2.899.063	2.653.834
Provisión facturas a recibir	4.057.426	2.204.003
Partes relacionadas (Nota 6)	4.665	3.054
	<u>6.961.154 ⁽¹⁾</u>	<u>4.860.891 ⁽²⁾</u>

(1) Incluye 95.437 vencido hasta tres meses, 1.394 de tres a seis meses, 387 de seis a nueve meses, 1.377 de nueve a doce meses y 2.515.132 a más de un año y 4.347.427 a vencer antes de los tres meses. En relación con las cuentas a pagar vencidas con IEASA (Ex ENARSA) por 2.213.839 al 30 de septiembre de 2019 ver Nota 11.8 a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018.

(2) Incluye 43.129 vencido hasta tres meses, 490 de tres a seis meses, 37.361 de seis a nueve meses, 1.960 de nueve a doce meses y 1.639.940 a más de un año y 2.758.964 a vencer antes de los tres meses y 379.045 a vencer de tres a seis meses. En relación con las cuentas a pagar vencidas con IEASA (Ex ENARSA) por 1.449.241 al 31 de diciembre de 2018 ver Nota 11.8 a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018.

i) Préstamos:

Corrientes

Obligaciones negociables	1.163.525	672.857
Otras deudas bancarias y financieras	4.775.313	2.771.080
Partes relacionadas, netas de comisiones (Nota 6)	986.417	1.346
Leasings	58.011	15.430
	<u>6.983.266 ⁽¹⁾</u>	<u>3.460.713 ⁽¹⁾</u>

No corrientes

Obligaciones negociables	32.435.012	21.765.032
Otras deudas bancarias y financieras	10.986.414	7.584.761
Partes relacionadas, netas de comisiones (Nota 6)	3.050.153	1.865.988
Leasings	168.519	116.344
	<u>46.640.098 ⁽¹⁾</u>	<u>31.332.125 ⁽¹⁾</u>

(1) Los préstamos corrientes se encuentran netos de 383.789 y 284.053 al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente, correspondientes a comisiones y costos demandados en la estructuración de préstamos y la emisión de obligaciones negociables. Los préstamos no corrientes se encuentran netos de 2.667.137 y 1.873.059 al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente, correspondientes a comisiones y costos demandados en la estructuración de préstamos y la emisión de obligaciones negociables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

Detalle del rango de las tasas de intereses que devengan los préstamos:

Deuda financiera	Capital al 30-Sep-2019	Tasa de interés	Fecha	Vencimiento
Préstamos bancarios	6.930.151	5,50% - 10,75%	2017 - 2019	2019 – 2026
Project finance	12.156.864	4,15% - 9,92%	2018 - 2019	2033 – 2034
Obligaciones negociables	36.435.174	2% - 13%	2015 - 2018	2020 – 2022
			30-Sep-2019	30-Sep-2018
<u>Evolución de préstamos y reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiación:</u>				
Saldos al inicio del período			34.792.838	9.819.983
<u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u>				
Procedentes de préstamos			4.146.018	5.229.852
Pagos de capital			(3.884.503)	(968.910)
			261.515	4.260.942
<u>Cambios no monetarios</u>				
Financiamiento asociado con las compañías Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A.y Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A.			(646.000)	-
Arrendamientos asociados con el Proyecto PELBIV			-	382
Arrendamientos asociados con el Proyecto Pomona			-	21.048
Arrendamientos asociados con el Proyecto La Florida			-	3.943
Arrendamientos			39.567	-
			(606.433)	25.373
<u>Otros cambios</u>				
Intereses devengados			2.708.155	1.023.875
Gastos de emisión devengados			342.513	66.124
Pago de intereses			(2.677.308)	(1.121.186)
Diferencia de cambio y por conversión, neta y otros			18.802.084	14.862.282
			19.175.444	14.831.095
Saldos al cierre del período			53.623.364	28.937.393

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

Detalle de préstamos:

	30-Sep-2019	31-Dic-2018
Obligación Negociable Clase XVIII	1.150.517	751.531
Obligación Negociable Clase XX	29.469.226	19.743.828
Obligación Negociable Clase XXI	2.978.794	1.942.530
Obligación Negociable Clase XXII	3.310.305	1.867.334
Banco Provincia S.A. II	317.322	207.850
Banco Provincia S.A. III	167.114	164.736
Banco Ciudad	57.900	151.536
Banco Ciudad III	215.962	211.304
Banco Itaú S.A.	-	267.154
Banco Itaú S.A. II	-	379.477
Sindicado	1.130.145	
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	-	377.708
Banco Chubut S.A.	-	75.621
Banco Macro S.A.	726.265	-
Préstamo GEDSA	1.726.068	1.364.947
Fideicomiso financiero Loma Blanca Serie I	2.569.556	1.852.764
Acuerdo de financiamiento Genneia Vientos del Sudoeste S.A. ⁽¹⁾	4.612.735	2.702.986
Acuerdo de financiamiento Genneia Vientos del Sur S.A. ⁽²⁾	1.871.798	975.542
Acuerdo de financiamiento Genneia Vientos Argentinos S.A. ⁽³⁾	3.093.127	1.624.216
Arrendamientos Genneia S.A.	39.796	3.654
Arrendamientos Parque Eólico Loma Blanca IV S.A.	89.168	62.472
Arrendamientos Genneia Vientos del Sudoeste S.A.	89.279	60.330
Arrendamientos Genneia La Florida S.A.	8.287	5.318
	53.623.364	34.792.838

(1) Al 30 de septiembre de 2019 los desembolsos recibidos por el presente acuerdo ascienden a US\$ 104.042.

(2) Al 30 de septiembre de 2019 los desembolsos recibidos por el presente acuerdo ascienden a US\$ 39.357.

(3) Al 30 de septiembre de 2019 los desembolsos recibidos por el presente acuerdo ascienden a US\$ 64.268.

j) Remuneraciones y cargas sociales:

Sueldos, cargas sociales y retenciones a pagar	272.104	184.047
	272.104	184.047

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

	30-Sep-2019	31-Dic-2018
k) Cargas fiscales:		
Corrientes		
Impuesto al valor agregado	169.641	24.574
Retenciones impositivas a pagar	24.472	14.167
Impuestos y tasas en planes de regularización	-	306
Diversos	1.667	5.577
	<u>195.780</u>	<u>44.624</u>
No corrientes		
Impuesto al valor agregado	4.330	4.328
	<u>4.330</u>	<u>4.328</u>
l) Otros Pasivos:		
Corrientes		
Pasivo con la Provincia de Chubut por la compra de acciones de Ingentis II	17.277	17.277
Pasivo con Pluspetrol por la compra de acciones de GETSA	23.793	20.634
Pasivo por la compra de Ullum I Solar S.A., Ullum II Solar S.A. y Ullum III Solar S.A. (Nota 14.1 a los estados contables consolidados al 31 de dicimebre de 2018)	-	244.964
Diversos	172	2.055
	<u>41.242</u>	<u>284.930</u>
No corrientes		
Provisión por desmantelamiento de activos	418.738	249.838
Pasivo con Pluspetrol por la compra de acciones de GETSA	15.311	15.311
	<u>434.049</u>	<u>265.149</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

m) Previsiones:

Cuenta principal	30-Sep-2019			Saldos al cierre del período	30-Sep-2018	31-Dic-2018
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (bajas), netos	Diferencia de conversión		Saldos al cierre del período	Saldos al cierre del ejercicio
Deducidas del activo:						
Para desvalorización de bienes de uso	-	106.035	35.449	141.484	-	-
Para desvalorización de activos intangibles	218.368	(9.623) ⁽¹⁾	112.377	321.122	-	218.368
Total deducidas del activo 2019	218.368	96.412	147.826	462.606		
Total deducidas del activo 2018	-	-	-		-	218.368
Incluidas en el pasivo:						
Para reclamos y juicios pendientes laborales	149.399	(1.610)	58.937	206.726	9.972	149.399
Total incluidas en el pasivo 2019	149.399	(1.610)	58.937	206.726		
Total incluidas en el pasivo 2018	5.838	4.134	-		9.972	149.399

(1) Se incluyen en la línea "Amortización de activos intangibles" en el Anexo H.

Estados de resultados y otros resultados integrales consolidados por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

	Por el período de nueve meses finalizado el		Por el período de tres meses finalizado el	
	30-Sep-2019	30-Sep-2018	30-Sep-2019	30-Sep-2018
n) Ingresos por ventas netas: ⁽¹⁾				
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	4.864.232	1.261.787	2.237.173	564.906
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	3.541.764	2.448.478	1.287.085	1.074.320
Ingresos por comercialización y transporte de gas	168.105	102.520	75.696	48.050
Otros ingresos diversos	128.274	19.109	55.267	7.267
	<u>8.702.375</u>	<u>3.831.894</u>	<u>3.655.221</u>	<u>1.694.543</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2019 y 2018, un 93% de las ventas se realizan a CAMMESA y IEASA (Ex ENARSA).

o) Costo de ventas:

Compras para generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	(150.456)	(95.920)	(46.781)	(32.806)
Compras para comercialización y transporte de gas	(40.359)	(23.794)	(16.136)	(9.260)
Costos operativos de generación energía eléctrica de fuentes convencionales (Anexo H)	(1.571.498)	(1.001.149)	(598.756)	(427.987)
Costos operativos de generación energía eléctrica de fuentes renovables (Anexo H)	(1.411.996)	(417.394)	(625.132)	(192.734)
Costos operativos de comercialización y transporte de gas (Anexo H)	(12.220)	(4.323)	(5.159)	(1.586)
	<u>(3.186.529)</u>	<u>(1.542.580)</u>	<u>(1.291.964)</u>	<u>(664.373)</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

	Por el período de nueve meses finalizado el		Por el período de tres meses finalizado el	
	30-Sep-2019	30-Sep-2018	30-Sep-2019	30-Sep-2018
p) Otros egresos, netos:				
Impuestos a los debitos y créditos	(132.190)	(84.367)	(60.132)	(47.823)
Desvalorización de valor llave y bienes de uso (Nota 8.1.2)	(873.155)	-	-	-
Diversos	(25.756)	(27)	(2.065)	2.280
	<u>(1.031.101)</u>	<u>(84.394)</u>	<u>(62.197)</u>	<u>(45.543)</u>

q) Resultados financieros:

El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:

Ingresos financieros:

Intereses y otros	72.158	5.662	44.740	2.253
Resultados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	70.073	-	(23.426)	-
	<u>142.231</u>	<u>5.662</u>	<u>21.314</u>	<u>2.253</u>

Costos financieros:

Resultados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(126.548)	(517.922)	(123.580)	(158.239)
Intereses	(1.974.848)	(631.815)	(841.393)	(184.102)
Diferencias de cambio, netas	(1.138.008)	(853.625)	(781.292)	(500.893)
Gastos de emisión y retenciones	(215.281)	(40.679)	(91.476)	(17.092)
Diversos	(224.735)	(117.479)	(194.202)	(17.898)
	<u>(3.679.420)</u>	<u>(2.161.520)</u>	<u>(2.031.943)</u>	<u>(878.224)</u>

Resultados financieros netos

	<u>(3.537.189)</u>	<u>(2.155.858)</u>	<u>(2.010.629)</u>	<u>(875.971)</u>
--	--------------------	--------------------	--------------------	------------------

r) Impuesto a las ganancias:

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias por las operaciones que continúan por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Por el período de nueve meses finalizado el		Por el período de tres meses finalizado el	
	30-Sep-2019	30-Sep-2018	30-Sep-2019	30-Jun-2018
Impuesto a las ganancias corriente	(18)	(574)	-	(6)
Impuesto diferido	(1.663.957)	(124.176)	(1.065.714)	(107.745)
	<u>(1.663.975)</u>	<u>(124.750)</u>	<u>(1.065.714)</u>	<u>(107.751)</u>

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias, correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias que surge del estado de resultados y otros resultados integrales consolidados de cada período, es la siguiente:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

	30-Sep-2019	30-Sep-2018
Utilidad (perdida) neta antes de impuesto a las ganancias	303.052	(305.802)
Tasa impositiva vigente	30%	30%
Tasa impositiva vigente aplicada a la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	(90.916)	91.741
Diferencias permanentes y otros a la tasa impositiva vigente:		
Baja de quebrantos impositivos	-	(56.891)
Impairment goodwill	(235.035)	-
Efecto del ajuste fiscal en el poder adquisitivo de la moneda	(3.124.240)	-
Diferencia por conversión y otros	1.786.217	(159.600)
	(1.663.974)	(124.750)

Asimismo, la composición del pasivo impositivo diferido neto al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30-Sep-2019	31-Dic-2018
Activos impositivos diferidos		
Quebrantos impositivos	4.432.242	1.916.218
Pasivos no deducibles	771.418	672.498
Contribuciones ⁽²⁾	277.662	-
Diversos	232.049	1.082.536
Total activo impositivo diferido	5.712.371	3.671.252
Pasivos impositivos diferidos		
Bienes de uso	(9.377.224)	(5.602.913)
Activos intangibles	(424.957)	(306.336)
Efecto impositivo por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(2.775.377)	-
Efecto de conversión en Activos no monetarios	(116.044)	-
Diversos	(12.463)	(963.327)
Total pasivo impositivo diferido	(12.706.065)	(6.872.576)
Total pasivo impositivo diferido neto	(6.993.694)	(3.201.324)

(1) Incluye 5.628 de los activos por impuesto diferidos netos de las subsidiarias que se han reconocido en el rubro otros créditos no corrientes al 31 de diciembre de 2018.

(2) Corresponde al activo diferido relacionado con la financiación otorgada a compañías bajo control conjunto mencionada en la Nota 8.4, el cual ha sido reconocido con contrapartida en inversiones no corrientes.

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad y sus sociedades controladas mantienen un activo diferido por quebrantos impositivos acumulados al 31 de diciembre de 2018 por 1.938.401, que podrá aplicarse para compensar utilidades impositivas futuras de la siguiente manera:

Año hasta el que se puede utilizar	Quebranto	Activos diferidos
2019	241.459	-
2020	953.794	73.922
2021	48.113	12.028
2022	6.022	1.506
2023	2.461.540	615.385
2026	184	46
2027	286.508	72.486
2028	4.652.111	1.163.028
	8.649.731	1.938.401

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

La siguiente tabla resume los activos por impuestos diferidos por los quebrantos fiscales por proyecto individual y la compañía que lo genera:

Proyecto/Compañía	Activo Diferido
PEM I	470.236
PEM II	338.126
PER III	118.805
Otros Genneia	381.110
Subtotal Genneia	1.308.277
GEDSA	90.827
PELBIV	227.725
Vientos Argentinos	73.681
Vientos del Sudoeste	83.320
Vientos del Sur	53.984
Ullum I Solar	18.672
Ullum II Solar	27.760
Ullum III Solar	40.241
Otros Genneia	13.914
Subtotal Subsidiarias	630.124
Total	1.938.401

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019, la Compañía ha estimado pérdida impositiva en relación con los proyectos PEM I, PEM II, PER III, Villalonga, Chubut Norte I, Ullum I Solar, Ullum III Solar y Pomona, en virtud del beneficio otorgado por el Artículo 9 de la Ley N° 26.190 (Régimen Nacional de Desarrollo para el Uso de Fuentes Renovables de Energía Destinada a la Producción de Energía Eléctrica), cuyo quebranto podrá ser utilizado por hasta un plazo de diez años desde el ejercicio en que se generan para compensar las utilidades impositivas generadas por estos proyectos. En relación con los resultados impositivos no generados por estos negocios para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019, la Compañía ha estimado una pérdida impositiva principalmente como resultado de menores utilidades antes de impuesto en línea con la devaluación del período y el efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo, en cumplimiento de la normativa fiscal vigente.

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018, la Sociedad ha estimado una pérdida impositiva en relación a los proyectos PEM I, PEM II y PER III, en virtud del beneficio otorgado por el Art. 9 de la Ley N° 26.190 (Régimen de Fomento Nacional para el Uso de Fuentes Renovables de Energía Destinada a la Producción de Energía Eléctrica), cuyo quebranto podrá ser utilizado por hasta un plazo de diez años desde el ejercicio en que se generen, para compensar utilidades impositivas generadas por dichos proyectos. Por otro lado, en relación a los resultados impositivos no generados por dichos negocios, por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018 la Sociedad ha estimado una pérdida impositiva cuyo quebranto podrá ser utilizado para compensar utilidades impositivas futuras.

La Sociedad y sus sociedades controladas reconocen los quebrantos acumulados y otros créditos impositivos como activos impositivos diferidos cuando es probable su deducción de ganancias impositivas futuras. A tales efectos, sobre la base de lo establecido en el párrafo 36 de la NIC 12, la Sociedad y sus sociedades controladas consideran los resultados impositivos proyectados y la reversión de diferencias temporarias pasivas.

Para determinar la probabilidad de realización y estimar el monto recuperable de los activos diferidos relacionados con quebrantos por pérdidas fiscales acumuladas, la Gerencia ha proyectado los resultados impositivos sobre la base de diversas variables futuras, incluyendo la estimación de la devaluación del peso en relación al dólar estadounidense para los años siguientes. Dichas estimaciones son revisadas periódicamente y los efectos derivados de las mismas son reconocidos en el período en que se efectúa la revisión.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

Por el período de nueve meses finalizado el		Por el período de tres meses finalizado el	
30-Sep-2019	30-Sep-2018	30-Sep-2019	30-Sep-2018

s) Resultado por operaciones discontinuas:

Tal como se describe en la Nota 8.1.6, la Sociedad ha decidido discontinuar su negocio de la Central Térmica de Pinamar y vender la unidad de generación de energía instalada en dicha central. Por otra parte, tal como se menciona en la nota 8.1.1, la compañía expone el resultado de las operaciones en las centrales térmicas de Gobernador Costa y Río Mayo como actividades discontinuas, por los motivos ahí expuestos.

Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	40.495	103.587	-	34.499
Compras para generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	(18.824)	(33.038)	71	(16.636)
Costos operativos de generación energía eléctrica de fuentes convencionales ⁽¹⁾	(106.006)	(106.623)	(16.849)	(32.335)
Gastos de comercialización	(5.743)	(7.828)	(300)	(6.117)
Otros ingresos, gastos diversos, netos ⁽²⁾	188.464	-	216.128	-
Impuesto a las ganancias	(29.516)	13.171	(59.715)	6.177
	<u>68.870</u>	<u>(30.731)</u>	<u>139.335</u>	<u>(14.412)</u>

(1) Incluye 55.504 y 68.706 de depreciaciones por bienes asociados a las centrales discontinuadas por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018.

(2) Incluye 228.643 de resultado de la venta por los equipos de generación, asociados a la Central Térmica de Pinamar (Nota 8.1.6).

NOTA 6 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos consolidados al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre 2018 por operaciones con partes relacionadas son los siguientes:

	30-Sep-2019					
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Préstamos		
	Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Sociedades bajo control conjunto:						
Vientos de Necochea S.A.	-	96.877	509.528	-	-	-
Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A.	-	311.994	104.897	-	-	-
Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A.	-	97.903	100.437	-	-	-
Accionistas, directores y ejecutivos clave:						
Fintech Energy LLC	-	768	-	4.262	114.214	1.278.744
Jorge Horacio Brito	-	208	-	403	-	-
Jorge Pablo Brito	-	208	-	-	-	-
Delfin Jorge Ezequiel Carballo	-	208	-	-	22.832	255.626
LAIG Eolia S.A.	-	35	-	-	-	-
PointState Argentum LLC	-	-	-	-	137.046	1.534.370
Otras sociedades relacionadas:						
Banco Macro S.A. ⁽¹⁾	2.389	-	-	-	726.265	-
	<u>2.389</u>	<u>508.201</u>	<u>714.862</u>	<u>4.665</u>	<u>1.000.357</u>	<u>3.068.740</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

31-Dic-2018						
	Créditos por ventas	Otros créditos	No	Cuentas por pagar	Préstamos	No
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes
Sociedades bajo control conjunto:						
Vientos de Necochea S.A	-	27.717	-	-	-	-
Accionistas, directores y ejecutivos clave:						
Fintech Energy LLC	-	768	-	2.790	561	777.557
Jorge Horacio Brito	-	208	-	264	-	-
Jorge Pablo Brito	-	208	-	-	-	-
Delfin Jorge Ezequiel Carballo	-	208	-	-	112	155.437
LAIG Eolia S.A.	-	35	-	-	-	-
PointState Argentum LLC	-	-	-	-	673	932.994
Otras sociedades relacionadas:						
Banco Macro S.A. ⁽¹⁾	1.323	-	-	-	-	-
	1.323	29.144	-	3.054	1.346	1.865.988

Las principales operaciones con partes relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 son las siguientes:

30-Sep-2019					
	Ventas de bienes, servicios y otros	Recupero (reembolso) de gastos, inversiones y otros servicios, netos	Préstamos recibidos (pagados), netos	Préstamos otorgados (cobrados), netos	Intereses y comisiones ganados (perdidos), netos
Sociedades bajo control conjunto:					
Vientos de Necochea S.A	23.763	-	-	454.314	55.680
Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A. ⁽²⁾	2.718	-	-	(1.379.294)	-
Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. ⁽²⁾	1.889	-	-	85.623	-
Accionistas, directores y ejecutivos clave:					
Jorge Horacio Brito	-	-	-	-	-
Fintech Energy LLC	-	-	-	-	(95.133)
Delfin Jorge Ezequiel Carballo	-	-	-	-	(19.017)
PointState Argentum LLC	-	-	-	-	(114.150)
Otras sociedades relacionadas:					
Banco Macro S.A. ⁽¹⁾	7.681	-	(559.500)	-	(6.390)
	36.051	-	(559.500)	(839.357) ⁽³⁾	(179.010)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

30-Sep-2018					
	Ventas de bienes, servicios y otros	Recupero (reembolso) de gastos, inversiones y otros servicios, netos	Préstamos recibidos (pagados), netos	Préstamos otorgados (cobrados), netos	Intereses y comisiones ganados (perdidos), netos
Sociedades bajo control conjunto:					
Vientos de Necochea S.A	16.667	1.017	-	-	-
Accionistas, directores y ejecutivos clave:					
Jorge Horacio Brito	-	-	-	-	-
Fintech Energy LLC	-	-	-	-	-
Delfin Jorge Ezequiel Carballo	-	-	-	-	-
PointState Argentum LLC	-	-	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:					
Banco Macro S.A. ⁽¹⁾	817	-	404.355	-	-
	17.484	1.017	404.355	-	-

- (1) Sociedad relacionada a los accionistas Delfin Jorge Ezequiel Carballo, Jorge Pablo Brito y Jorge Horacio Brito.
 (2) Se muestran las operaciones desde que son sociedades bajo control conjunto (Ver Nota 8.1.7).
 (3) Incluye 849.839 de cancelaciones efectuadas por medio de capitalizaciones al 30 de septiembre de 2019.

Asimismo, la Sociedad ha contratado pólizas de seguro para dar garantía de indemnidad a los Directores por el ejercicio de sus funciones.

NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 - Gestión del capital

GENNEIA gestiona su capital para asegurar su capacidad para continuar como empresa en marcha, gestionando los proyectos de inversión, maximizando el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Sociedad participa de operaciones que involucran instrumentos financieros, registrados en cuentas patrimoniales, que destina a atender sus necesidades y a reducir la exposición a riesgos de mercado, moneda y tasa de interés. La administración de estos riesgos, así como sus respectivos instrumentos, es realizada por medio de la definición de estrategias, el establecimiento de sistemas de control y la determinación de límites de exposición.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

No han habido cambios significativos en la estrategia global de administración del capital por la Sociedad desde el cierre del ejercicio anual.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

7.2 - Categorías de los instrumentos financieros y estimaciones de valor razonable

Los instrumentos financieros de la Sociedad fueron clasificados de acuerdo con la NIIF 7 en las siguientes categorías:

	30-Sep-2019	31-Dic-2018
Activos financieros		
Costo amortizado:		
Caja y bancos	3.286.902	5.660.551
Préstamos y cuentas por cobrar	5.279.875	2.475.334
A valor razonable con cambios en los resultados	842.316	576.531
Pasivos financieros		
Costo amortizado:		
Préstamos	53.623.364	34.792.838
Cuentas por pagar y otros pasivos	7.436.445	5.410.970

7.2.1 - Mediciones a valor razonable

Esta nota proporciona información sobre cómo la Compañía determina los valores razonables de diversos activos financieros y pasivos financieros.

7.2.1.1 - Valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se miden al valor razonable de forma periódica

Algunos de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía se miden al valor razonable al final del período o ejercicio. La siguiente tabla brinda información sobre cómo se determinan los valores razonables de estos activos financieros y pasivos financieros (en particular, la(s) técnica(s) de valuación y los insumos utilizados).

	Valor razonable		Jerarquía de valor razonable	Técnica(s) de valuación y principal(es) variables
	30-Sep-2019	31-Dic-2018		
Activo financiero				
Inversiones en activos financieros:				
- Fondos comunes de inversión	35.223	148.711	Nivel 1	Precios de mercado cotizados en los mercados donde se negocian estos instrumentos financieros
Otros créditos				
- Fondo de inversión	807.093	427.820	Nivel 2	(1)

- (1) Corresponden a fondos depositados en la cuenta para inversiones futuras con CAMMESA como se detalla en las Notas 5.d y 11.12 a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2018, que se invierten en fondos de inversión y bonos, que se valúan utilizando precios de mercado cotizados en los mercados donde se negocian estos instrumentos financieros.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

7.2.1.2 - Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones de valor razonable)

Excepto por lo detallado en la siguiente tabla, la Dirección de la Sociedad considera que el valor nominal de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproxima a sus valores razonables.

	30-Sep-2019		31-Dic-2018	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Activos financieros				
Mantenidos a costo amortizado				
Préstamos y créditos por venta	45.707	8.235	45.881	9.915
Pasivos financieros				
Mantenidos a costo amortizado				
Préstamos	53.623.364	40.162.069	34.792.838	32.888.150
	Valor razonable			
	30-Sep-2019	31-Dic-2018	Jerarquía de valor razonable ⁽¹⁾	
Activos financieros				
Mantenidos a costo amortizado				
Préstamos y créditos por venta	8.235	9.915	Nivel 3	
Pasivos financieros				
Mantenidos a costo amortizado				
Préstamos	40.162.069	32.888.150	Nivel 3	

- (1) El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en las categorías anteriores de Nivel 2 y 3 se ha determinado de acuerdo con modelos de fijación de precios generalmente aceptados basados en un análisis de flujo de efectivo descontado, siendo los datos más significativos la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de contrapartes y precios derivados de precios de mercado cotizados en los mercados donde estos instrumentos financieros se negocian.

Desde el 31 de diciembre de 2018 y hasta el 30 de septiembre de 2019, hubo una devaluación del peso frente al dólar estadounidense de alrededor del 52%, generada principalmente durante los meses de agosto a septiembre. La devaluación de la moneda tiene un impacto en los activos y pasivos financieros denominados en pesos argentinos, cuyo efecto fue reconocido en los presentes estados financieros Consolidados. Asimismo, no se han producido transferencias entre las diferentes jerarquías utilizadas para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

7.3 - Administración de riesgos

La Sociedad a través de su gerencia financiera coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales y monitorea y gestiona los riesgos financieros asociados. De acuerdo con su naturaleza, los instrumentos financieros pueden involucrar riesgos conocidos o no, siendo importante analizar, de la mejor manera posible, el potencial de esos riesgos. Entre los principales factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Sociedad, se destacan: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el riesgo en las tasas de interés y el riesgo en los precios), el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

Los estados contables consolidados condensados intermedios no incluyen toda la información y revelaciones de la administración del riesgo financiero, por lo que deben ser leídos en conjunto con los estados contables anuales.

No ha habido cambios significativos en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por la Sociedad desde el cierre del ejercicio anual.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

NOTA 8 - HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO, PROYECTOS EN CURSO Y OTROS ACUERDOS DE FINANCIACIÓN

8.1 – Hechos relevantes

8.1.1 – Situación con Provincia del Chubut

El 12 de junio de 2007 Genneia firmó con la Provincia de Chubut el “Contrato para la instalación, operación y mantenimiento de equipamiento para generación termoeléctrica en las localidades de Río Mayo y Gobernador Costa”. Tras la construcción de las centrales (las “Centrales de Río Mayo y Gobernador Costa”), parcialmente a partir del año 2011 y totalmente a partir de agosto 2013, la Provincia discontinuó los pagos de las facturas emitidas por la energía suministrada y la potencia puesta a disposición de las Centrales de Río Mayo y Gobernador Costa. Genneia realizó numerosos requerimientos de pago ante la Dirección General de Servicios Públicos (“DGSP”).

Asimismo, el 10 de julio de 2014 Genneia presentó una primera reclamación resarcitoria ante la Secretaría de Infraestructura de la Provincia, que es un requisito obligatorio antes de iniciar el reclamo judicial de cobro. Además de las facturas adeudadas, se solicitó el pago urgente de montos esenciales para sostener el funcionamiento de las Centrales de Río Mayo y Gobernador Costa. El 30 de diciembre de 2014 se presentó una ampliación de este reclamo, incluyendo vencimientos posteriores. Asimismo, se presentaron intimaciones formales de pago con fechas 28 de abril de 2014, 24 de septiembre de 2014, 20 de mayo de 2015, 29 de junio de 2015 y 8 de febrero de 2017.

Por la falta de pago de los saldos adeudados, el 22 de agosto de 2017, la Compañía notificó a la Provincia que la Compañía había declarado terminado el contrato exclusivamente por la Provincia de Chubut, y que continuaría en la operación de dichas plantas hasta que la Provincia recibiera la posesión de los activos que componen las Plantas dentro del plazo contractual máximo de 12 meses establecido a tal efecto en el Contrato, y sin perjuicio de los derechos de la Compañía para reclamar y exigir a la Provincia el cobro de las sumas adeudadas, bajo los mismos términos de pago establecidos en el Contrato. Dicha terminación fue declarada por la Compañía luego de brindarle a la Provincia múltiples oportunidades para subsanar su incumplimiento extendido y, por lo tanto, permitir a la Provincia, en la medida de lo posible, preservar un Contrato de interés público involucrado.

El 7 de noviembre de 2017, la Compañía presentó una demanda contra la Provincia de Chubut ante el Superior Tribunal de Justicia de la Provincia con respecto a ciertas facturas impagas adeudadas al 30 de noviembre de 2014 por un monto total de AR\$ 76,8 millones más intereses devengados desde la fecha de vencimiento de cada factura a la tasa de interés que cobra el Banco de la Nación Argentina por descuento de papeles comerciales (AR\$ 18,1 millones). La demanda comprende ciertas facturas impagas entre julio de 2011 y julio de 2013, junto con todas las facturas pendientes de pago desde agosto de 2013 hasta noviembre de 2014. El 29 de diciembre de 2017, la Compañía presentó un reclamo administrativo con respecto a las facturas impagas restantes bajo el PPA y con respecto a una multa debida a la Compañía bajo el PPA por terminación anticipada. La Compañía tiene derecho a presentar un pleito adicional con respecto a la multa debida según el PPA.

El 6 de marzo de 2018, la Provincia de Chubut sancionó la Ley Provincial VII-82, de emergencia y consolidación de toda la deuda provincial exigible con anterioridad al 28/2/2018, la cual fue publicada en el Boletín Oficial de la Provincia de Chubut el 9 de marzo de 2018. Según los términos de esta ley, a fin de que la Compañía pueda cobrar los montos adeudados por la Provincia bajo el PPA, debía realizar una verificación de su crédito ante el Ministerio de Economía y Crédito Público de la Provincia de conformidad con un procedimiento que ha sido reglamentado por resolución 102/18 de dicho ministerio publicada el 26 de julio de 2018 en el Boletín Oficial de la Provincia. Conforme a la ley de emergencia, los saldos consolidados al 28 de febrero de 2018, se cancelarán mediante entrega de títulos públicos (TICADEP, Serie II), emitidos en pesos, amortizables con un año de gracia en 4 cuotas semestrales e iguales, y devengarán intereses a tasa BADLAR, pagadera trimestralmente. La Ley Provincial VII-82 establece que es condición para el cobro en estas condiciones el desistimiento del reclamo judicial y del derecho por los créditos objeto de la verificación y/o cualquier otro crédito contra la Provincia. La Compañía se presentó oportunamente a verificar su crédito contra la Provincia de Chubut (excluyendo la multa debida a la Compañía bajo el PPA por terminación anticipada del contrato imputable a la Provincia) por un monto total de \$ 503.867.025 (capital más intereses). A la fecha de estos estados financieros, si bien el Ministerio de Economía y Crédito Público de la

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

Provincia no se ha expedido sobre el pedido de verificación de la Sociedad, en el marco de la causa judicial de cobro arriba mencionada, el STJ resolvió favorablemente para la Sociedad la inclusión en la causa como hecho nuevo la acreditación y reconocimiento por la Contaduría General de la Provincia del capital de la deuda cuya verificación fuera solicitada por la Sociedad.

Con fecha 24 de octubre de 2018, la Sociedad y la Provincia de Chubut celebraron un acuerdo por medio del cual, sin reconocer hechos ni derechos en relación a las sumas exigibles bajo el PPA hasta el 28 de febrero de 2018 ni en relación al multa debida bajo el PPA, las Partes acordaron: (i) un plan de pronto pago de las sumas adeudadas por la Provincia bajo el Contrato y que resultaren exigibles a partir del 1 de marzo de 2018 hasta la fecha de entrega de las Centrales de Río Mayo y Gobernador Costa la Provincia; (ii) concretar la devolución de las Centrales de Río Mayo y Gobernador Costa y la transferencia del personal afectado a las mismas a la Provincia de Chubut el día 28 de febrero de 2019 sujeto al cumplimiento por parte de la Provincia del plan de pagos acordado; y (iii) la negociación del importe y forma de pago por la Provincia de Chubut de la multa por resolución contractual prevista en el PPA.

Con fecha 22 de febrero de 2019, se le notificó a la Compañía la Resolución 02/2019 del Ente Regulador de Servicios Públicos del Chubut, por medio de la cual dicho organismo suspendió la devolución de la Centrales a la Provincia de Chubut por un plazo de 60 días. La Sociedad presentó el 3 de abril de 2019, ante el Superior Tribunal de Justicia de Chubut, una demanda de consignación de los inmuebles, instalaciones y demás bienes que conforman las Centrales de Río Mayo y Gobernador Costa. En cumplimiento de un acuerdo arribado con la Provincia, la Fiscalía de Estado Provincial y el Ente Regulador de Servicios Públicos Provincial ante el citado Tribunal el 28 de mayo de 2019, los días 27 y 28 de junio de 2019, se formalizó la transferencia de las CTs a la Provincia, mediante la celebración de actas de constatación e inventario. A partir de esas fechas, las CTs dejaron de ser propiedad de Genneia.

También en cumplimiento de dicho acuerdo, Genneia continuará con la operación temporaria de las CTs, sujeto a las instrucciones y por cuenta y orden de la Dirección General de Servicios Públicos y a costa de la Provincia, hasta que se efectivice el traspaso de los empleados actualmente afectados a la operación de ambas CTs a la Provincia. Con fecha 15 octubre de 2019, la Legislatura de la Provincia sancionó la Ley II N° 230 aprobando el traspaso de dicho personal al Ministerio de Infraestructura de la Provincia. Dicha ley fue publicada en el Boletín Oficial de la Provincia el 22 de octubre de 2019, y a la fecha de publicación de los presentes estados contables, se encuentra pendiente de reglamentación por el Poder Ejecutivo Provincial.

Se destaca además que, desde el 1 de marzo de 2019, Genneia dejó de facturar por la venta de energía a la Provincia de Chubut, sin perjuicio de su derecho de recuperar de la Provincia, en el marco del acuerdo arribado con la Provincia arriba citado, los costos operativos devengados a partir de dicha fecha. La Compañía estima además que las facturas pendientes de pago acordadas en el Acuerdo Marco, serán reclamadas en el futuro a la Provincia.

Basado en la opinión de nuestros asesores legales externos, la Sociedad considera que tiene sólidos argumentos para obtener una sentencia favorable si iniciara una demanda judicial por el resto de las facturas adeudadas. El monto total exigible de esta cuenta por cobrar al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 nominados en pesos argentinos es de 580.818 (169.398 corresponden a intereses) y 569.723 (169.398 corresponden a intereses), respectivamente.

8.1.2 – Situación con CAMMESA

En el marco de los Contratos MEM celebrados bajo la Res. SE N° 220/2007 (centrales Concepción del Uruguay, Concepción del Uruguay II, Las Armas, Las Armas II, Matheu, Olavarría, Paraná y Pinamar), CAMMESA ha estado abonando las facturas emitidas por la Sociedad de modo parcial, ya que no incluye en dichos pagos los montos que surgen de la diferencia entre el tipo de cambio a la fecha de la liquidación y el tipo de cambio a la fecha del efectivo pago total. En las ocasiones que CAMMESA ha reconocido diferencias originadas en el tipo de cambio, lo ha hecho entre la fecha de liquidación y la que unilateralmente ha considerado de “vencimiento”, que en la interpretación de CAMMESA no compartida por la Sociedad, sería 41 días después de dicha fecha.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

En el año 2014 Genneia presentó un primer reclamo a CAMMESA exigiéndole las diferencias de tipo de cambio por la totalidad de las centrales nombradas entre diciembre de 2012 y noviembre de 2013, por un monto reclamado de USD 6.291.144. CAMMESA respondió rechazando el reclamo de Genneia, y elevó reclamo a la Secretaría para su resolución. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Secretaría no se ha expedido.

Mediante un segundo reclamo efectuado a CAMMESA el 3 de febrero de 2016, la Sociedad procedió a ampliar dicho primer reclamo de ajuste y pago de las diferencias de tipo de cambio bajo los Contratos de Abastecimiento MEM, a saber:

(i) Por un lado, en relación a las transacciones comprendidas entre los meses de abril de 2014 y septiembre de 2015, por un total por el período mencionado (neto de aquellas diferencias de cambio liquidadas por CAMMESA y tomadas a cuenta del total devengado), de USD 4.898.826; y

(ii) Por otro lado, en relación a las transacciones económicas del mes de octubre de 2015, corresponderá percibir diferencias de tipo de cambio por la suma aproximada adicional de USD 1.710.000.

En septiembre de 2018, la Sociedad solicitó la Secretaría de Energía un pronto despacho respecto del reclamo a CAMMESA. A la fecha de estos balances consolidados, la Secretaría de Energía aún no se ha expedido.

Con fecha 23 de octubre de 2019, la Sociedad y CAMMESA participaron de una audiencia de mediación prejudicial obligatoria en los términos de la Ley 26.589, en la cual se acordó pasar a una segunda audiencia para el 6 de noviembre de 2019, la cual fue cerrada sin acuerdo de las partes.

La Sociedad reconocerá contablemente dichas acreencias y otras acreencias por el mismo concepto devengadas con posterioridad, cuando sea virtualmente seguro que recibirá de CAMMESA los respectivos desembolsos.

8.1.3 – Penalidad por Bragado II

La central eléctrica Bragado II inició su operación comercial en febrero de 2017. CAMMESA alegó un retraso por parte de la Compañía en el logro de la autorización comercial acordada en el PPA y, en consecuencia, aplicó una multa contractual y emitió una factura de AR\$ 37.000.000, equivalente a USD 2.368.000 al tipo de cambio entonces vigente. El 20 de marzo de 2017, la Compañía impugnó la multa y rechazó la factura. El 23 de mayo de 2017, CAMMESA rechazó los motivos de tal impugnación e invitó a la Compañía a iniciar un proceso de mediación.

En septiembre de 2018 CAMMESA, con invocación en una resolución del Subsecretario de Energía Eléctrica, rechazó la impugnación de la multa. El 19 de diciembre de 2018 Genneia presentó Recurso de Reconsideración y Jerárquico en subsidio con relación a lo resuelto por el Subsecretario de Energía Eléctrica. CAMMESA comenzó en noviembre de 2018 a debitar mensualmente de la cuenta corriente de Genneia, el importe total de la multa, en 48 cuotas en dólares, con un interés del 1,7% anual sobre el saldo. Con fecha 11 de octubre de 2019, la Sociedad presentó un escrito ante el Subsecretario de Energía Eléctrica, desistiendo del Recurso de Reconsideración y solicitando la resolución del Recurso Jerárquico.

Con fecha 23 de octubre de 2019, la Sociedad y CAMMESA participaron de una audiencia de mediación prejudicial obligatoria en los términos de la Ley 26.589, en la cual en la cual se acordó pasar a una segunda audiencia para el 6 de noviembre de 2019, la cual fue cerrada sin acuerdo de las partes.

Según la opinión de nuestros asesores legales externos, la Compañía considera que la multa de CAMMESA es infundada y no debe imputarse a la Compañía, por lo que existen sólidos argumentos para esperar un resultado judicial favorable a los intereses de la Sociedad ante una eventual acción judicial. Sin perjuicio de ello, dado que la multa es actualmente descontada de los cobros mensuales, la Sociedad, realizó una provisión por el valor actual estimado de la misma.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

8.1.4 – Pérdidas por deterioro reconocidas durante el período

Con fecha 1 de marzo de 2019 se publicó en el BO la Res. SRRYME N° 1/19, mediante la cual dejó sin efecto el esquema de remuneración de la Res. SEE N° 19/17 reemplazándolo por un esquema de características similares cuyas principales modificaciones se detalla a continuación. El nuevo régimen de remuneración está denominado en US\$ y es aplicable a partir del 1 de marzo de 2019. A continuación, se exponen los principales cambios: i. La remuneración por potencia de las generadoras térmicas que declaren disponibilidad garantizada ofrecida de potencia (DIGO) se reduce de US\$7.000/MW a US\$5.500/MW-mes para los períodos de marzo a mayo (otoño) y septiembre a noviembre (primavera); ii. Para las generadoras térmicas se aplica sobre la remuneración a la potencia, un coeficiente derivado del factor de utilización promedio de los últimos doce meses de la unidad: para percibir el 100% del pago por potencia, se requiere un mínimo del 70% del factor de utilización; entre un 30% y 70% de utilización, se percibe un porcentaje en función de ello; y si el factor de uso es menor al 30%, el coeficiente resultante es 0.70; y iii. Se reduce la remuneración por operación y mantenimiento a US\$ 4/MWh en la energía generada con gas y a US\$7/MWh con fuel oil o gas oil, y se reduce la remuneración por energía operada a US\$1,4/MWh.

Considerando el efecto adverso que este nuevo esquema remunerativo representa en flujos futuros de las unidades térmicas, la Compañía llevó a cabo una revisión del importe recuperable de los valores llaves y activos fijos relacionados con dichas unidades (tanto de su propiedad como de sus subsidiarias).

La revisión condujo al reconocimiento de una pérdida por deterioro de 873.155 de la Planta de Generación Térmica Cruz Alta propiedad de la subsidiaria Genneia Desarrollos S.A., la cual se ha reconocido en el estado de resultados de dicha sociedad y de los presentes estados contables consolidados condensados en la línea "Otros egresos, netos". Esta circunstancia es totalmente atribuible al impacto del cambio en la remuneración mencionada anteriormente. El valor recuperable después de impuestos de la mencionada central de generación al 31 de marzo de 2019 asciende a 2.275.730 sobre la base de su valor económico, calculado como los flujos de efectivo futuros esperados descontados generados por cada activo o grupo de activos en evaluación, considerando su vida útil estimada.

Al 31 de marzo de 2019, el valor llave asociado a la adquisición de Generadora Eléctrica de Tucumán S.A. se ha deteriorado por completo por un importe de 762.397 y se ha registrado un deterioro parcial de los activos fijos por 110.758, los cuales pertenecen al segmento de "generación de energía eléctrica de fuentes convencionales" de la Compañía.

La determinación de si un activo está deteriorado, y en qué medida, implica estimaciones de la gerencia sobre variables inciertas y volátiles, como los efectos de la inflación y la deflación en los gastos operativos, las tasas de descuento, la producción y los precios futuros. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden diferir significativamente de los flujos de efectivo futuros esperados y los valores relacionados obtenidos a través de técnicas de descuento y podrían dar como resultado un cambio importante en los valores libros de los activos.

Las tasas de descuento representan la valuación actual del mercado, de los riesgos específicos de la Compañía, teniendo en cuenta tanto el valor temporal del dinero como los riesgos individuales de los activos subyacentes. La tasa de descuento utilizada es el costo promedio ponderado del capital (CPPC) de 11%.

El CPPC representa el costo promedio ponderado del capital de una empresa. El costo del capital se define por el costo de la deuda y el costo del patrimonio. El costo de la deuda se define utilizando los siguientes datos: 1) La tasa de interés libre de riesgo (medida por el UST a 10 años); 2) el índice de riesgo país de Argentina (medido por el EMBI +); 3) Costo de la deuda de Genneia sobre el Soberano; 4) la tasa del Impuesto a las Ganancias del 25%. El costo del patrimonio se define utilizando una versión ajustada del CAPM. Los insumos utilizados para determinar el costo del patrimonio son: 1) La tasa de interés libre de riesgo (medida por el UST a 10 años); 2) Beta apalancada; 3) Prima de riesgo de mercado; 4) Índice de riesgo de país de Argentina (medido por el EMBI +).

La Sociedad realizó un análisis de sensibilidad del valor recuperable del activo fijo con respecto a la tasa de descuento que arrojó como resultado que un aumento o disminución de un 1% de dicha tasa, implicaría una disminución o un aumento del 5% en el valor recuperable.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

8.1.5 – Capital de trabajo

Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía tiene un capital de trabajo negativo de ARS 4.9 millones. Esta situación es estrictamente temporal y se debe principalmente a las obligaciones a corto plazo correspondientes a las deudas comerciales y la parte de la deuda financiera a corto plazo, directamente relacionada con el progreso de los diferentes proyectos que están en proceso de construcción o han sido finalizados recientemente según se describen en la Nota 8.2 a continuación. Al respecto, cabe mencionar que, en línea con las proyecciones financieras, la Gerencia de la Compañía considera que la situación mencionada no presenta problemas y se revertirá, entre otros, con el flujo de caja de los proyectos inaugurados en el último trimestre de 2018 y en julio, agosto y septiembre de 2019 (el parque eólico Pomona I entró en funcionamiento el 12 de julio, con una capacidad instalada de 101 MW; el parque eólico Pomona II entró en funcionamiento el 29 de agosto, con una capacidad instalada de 11 MW y el parque eólico PEM II entró en funcionamiento el 26 de septiembre, con una capacidad instalada de 151 MW) y nueva financiación en proceso de desembolso; y (iii) préstamo corporativo a medio plazo de USD 31 millones de KfW en Genneia.

8.1.6 – Central Térmica de Pinamar

Con fecha 11 de marzo de 2019 el Ministerio de Hacienda, a través de la resolución 2019-4-APN-SRRYME#MHA aprobó la desvinculación de la central térmica Pinamar, solicitada previamente por la Compañía con el objetivo de vender los activos que la componen (turbinas de generación). Con fecha 24 de abril de 2019, a través de la aceptación de la oferta de venta por parte del comprador por un monto de USD 6.478.000, se estableció la enajenación de los activos, los cuales ya fueron retirados por el comprador, habiendo percibido la Sociedad el precio de venta acordado. En razón de lo expuesto precedentemente, el stock de inventario relacionados con la presente central térmica ha sido expuesto como activo corriente disponible para la venta y el resultado de sus operaciones como resultado de operaciones discontinuas.

8.1.7 – Acuerdo por venta de sociedades relacionadas

Con fecha 16 de julio de 2019, la Sociedad y su subsidiaria MyC Energía S.A. acordaron la transferencia a Pan American Fuego S.A., subsidiaria de Pan American Energy SL, del 49% de la participación accionaria de Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. (“Vientos Patagónicos”) y de Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A. (“Vientos Sudamericanos”) para el desarrollo conjunto de dos proyectos de generación eólica próximos a la ciudad de Puerto Madryn, provincia de Chubut, denominados Chubut Norte III y IV. Con fecha 26 de agosto de 2019 se perfeccionó la transferencia de las acciones.

A partir del perfeccionamiento de la transferencia de las acciones, la Compañía ha seguido las pautas de la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y ha concluido que desde la entrada de PAE en Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. y Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A., Genneia controlará conjuntamente Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. y Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A.. En consecuencia, la Compañía aplicará la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” que definen a dicha compañía como un negocio conjunto, y la evaluará de acuerdo con el método de participación según la NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”, una vez que se haya concluido la transacción.

Algunos de los principales supuestos evaluados se describen a continuación: (i) Cualquier decisión sobre ciertas actividades relevantes de los mismos detalladas en el acuerdo de accionistas a ser celebrado, debe tomarse de manera conjunta entre Genneia y PAE, ya que no existe poder de un accionista sobre el otro en relación con la inversión, independientemente de los diferentes porcentajes de capital. intereses de cada uno de ellos. Aunque la Compañía tendrá una participación del 51% en Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. y Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A., de acuerdo con el acuerdo de los accionistas, la aprobación de al menos un Director designado por cada clase de acciones en la reunión de Directorio o la aprobación de la clase completa de las acciones en la asamblea de accionistas se requieren para la toma de decisiones con respecto a ciertas actividades relevantes fijadas en el acuerdo de accionistas a ser celebrado; (ii) Ningún accionista tiene ningún poder, como se define en la NIIF 10 en detrimento de cualquier otro, independientemente del número de Directores o personal (clave o no) designado por cada clase de acciones, en la administración de la Compañía por sí mismo para beneficiarse o modificar unilateralmente los retornos de inversión variables o, en última instancia, dirigir unilateralmente cualquiera de las decisiones asociadas con las actividades relevantes.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

8.2 – Proyectos en curso

Proyectos Parques Eólicos Puerto Madryn

En relación con los contratos de provisión de energía eléctrica (“PPAs GENREN”) respecto a los proyectos de Parques Eólicos PEM I (50 MW), PEM II (50 MW), PEM Norte (50 MW), PEM Sur (50 MW) y PEM Oeste (20 MW) (conjuntamente, los “Proyectos PEM”) y los respectivos “Contratos de Abastecimiento MEM” de respaldo celebrados entre IEASA (Ex ENARSA) y CAMMESA, que se encontraban a nombre de las subsidiarias Genneia Desarrollos S.A. (“GEDESA”) y Patagonia Wind Energy S.A. (“PWE”) y, junto GEDESA, las “Subsidiarias”), el 29 de octubre de 2015 IEASA (Ex ENARSA) envió sendas ofertas de adendas de los PPA a las Subsidiarias y a la Sociedad (las “Ofertas”), las cuales fueron aceptadas por éstas con fecha 5 de noviembre de 2015. A partir de esta aceptación, IEASA (Ex ENARSA) notificó a la Secretaría a los fines de obtener su conformidad y que ésta instruya a CAMMESA la suscripción con IEASA (Ex ENARSA) de una adenda a los respectivos “Contratos de Abastecimiento MEM” mencionados precedentemente. Con fecha 1 de diciembre de 2015, IEASA (Ex ENARSA) notificó a GENNEIA acerca de la instrucción conferida por la Secretaría a CAMMESA el 25 de noviembre de 2015 para firmar las respectivas Adendas a los Contratos de Abastecimiento MEM.

Las Ofertas establecían principalmente lo siguiente: (I) una reducción del precio originalmente previsto en los PPA GENREN a un nuevo precio promedio aproximado de USD 110 USD/MWh; (II) el compromiso de la Sociedad de ampliar el monto original total de las garantías de cumplimiento de los PPA GENREN (pólizas de seguros de caución) a un nuevo monto total equivalente a aproximadamente USD 54.300.000 (cauciones que fueron emitidas y presentadas a IEASA (Ex ENARSA) dentro del plazo previsto en las Ofertas) y de acreditar a IEASA (Ex ENARSA) una capitalización de la Sociedad por el equivalente a USD 50 millones; y (III) nuevos cronogramas de obra de los Proyectos PEM mediante un esquema que permitiría obtener la habilitación comercial de los Proyectos PEM en etapas, y el cual ponderaba los plazos que requerían las obras necesarias a ser desarrolladas por la Sociedad en un plazo estimado en 28 meses para la instalación de una nueva subestación de conexión a 500 kV y demás cambios asociados necesarios en el nodo de conexión de Puerto Madryn (en adelante, la “Obra de Conexión a 500kV”).

Asimismo, las Subsidiarias solicitaron a IEASA (Ex ENARSA) que autorice la cesión de los PPA a la Sociedad. Con fecha 19 de diciembre de 2015 se acreditó formalmente ante IEASA (Ex ENARSA) el cumplimiento del compromiso de capitalización por USD 50 millones asumido en los PPA.

Con fecha 28 de septiembre de 2016, el Ministerio de Energía y Minería de la Nación dictó la Resolución N° 202 - E/2016 (la “Resolución 202”), mediante la cual, entre otras medidas: (i) se derogaron las Resoluciones SE 712/2009 y 108/2011; y (ii) se establecieron los términos y condiciones bajo los cuales los titulares de proyectos renovables con PPA suscriptos con IEASA (Ex ENARSA) bajo la Resolución SE N°712/2009, respecto de los cuales no se habían suscripto las adendas de los Contratos de Abastecimiento MEM, como era el caso de los Parques Eólicos PEM I, PEM II, PEM Norte, PEM Sur y PEM Oeste, podrían celebrar nuevos contratos con CAMMESA siempre que requirieran para su conexión al Sistema Argentino de Interconexión de la realización de obras de transmisión de 500 kV y que las mismas no se hubieran iniciado.

La Resolución 202 estableció un plazo de 45 días hábiles para la celebración de los nuevos Contratos de Abastecimiento MEM con CAMMESA. Dicho plazo fue prorrogado por la Resolución N° 301 - E/2016 y posteriormente por la Resolución N° 40 - E/2017 hasta el día 31 de marzo de 2017.

El 31 de octubre de 2016 la Sociedad solicitó al Ministerio de Energía se permitan readecuar los PPAs GENREN celebrados por sus Subsidiarias por nuevos Contratos de Abastecimiento MEM a ser celebrados por la Sociedad con CAMMESA, de conformidad con lo previsto en la Resolución 202, bajo las siguientes condiciones: (i) la Sociedad comprometió 220 MW de potencia en dos etapas: una primera etapa de 70 MW con conexión transitoria en 132 kV y definitiva en 500 kV, con un plazo máximo de habilitación comercial de 24 meses desde la firma del Contrato de Abastecimiento MEM, y una segunda etapa de 150 MW con conexión en 500 kV, con un plazo máximo de habilitación comercial de 30 meses desde la firma del Contrato de Abastecimiento MEM; (ii) tendrán una vigencia de veinte años a partir de la fecha en la que CAMMESA conceda las

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

respectivas habilitaciones comerciales; (iii) la Sociedad tendrá derecho a recibir (a) un pago por electricidad efectivamente despachada un precio base de USD 72,33 por MWh, (b) un monto adicional a ser determinado por el Ministerio de Energía y Minería de la Nación como cargo adicional por la ejecución de las obras de ampliación de capacidad de transporte en el nodo Puerto Madryn para la vinculación de los proyectos en un nivel de tensión de 500kV y 600 MVA, y (iii) un ajuste anual adicional previsto en el modelo de Contrato de Abastecimiento como porcentaje del precio por la electricidad efectivamente despachada.

El 31 de mayo de 2017, GEDSA, PWE y IEASA (Ex ENARSA) cancelaron los PPA firmados en relación con los Proyectos PEM, y la Compañía celebró dos PPA denominados en dólares estadounidenses a 20 años con CAMMESA en mayo de 2017 con respecto a toda la capacidad instalada del parque eólico Puerto Madryn basados en los modelos de PPAs incluidos en las Resoluciones No. 202-E/2016 y 168-E/ 2017, respectivamente. Los PPA vencerán 20 años después de la fecha en que CAMMESA otorgue la autorización comercial para operar el proyecto en el MEM (fecha de operación comercial). Los principales términos y condiciones son los siguientes: (i) tenemos la obligación de construir, operar y mantener el parque eólico sujeto a dichos acuerdos y vender la electricidad a CAMMESA (actuando en representación de los agentes de MEM); (ii) comprometimos 220 MW de capacidad de energía; (iii) tendremos derecho a recibir un pago por la electricidad efectivamente despachada de USD 76,23 por MWh, y un ajuste anual adicional establecido en las PPA como un porcentaje del precio de la electricidad efectivamente despachada; (iv) los importes pagaderos a nosotros en virtud de los PPA se denominarán en dólares estadounidenses y se pagarán en pesos al tipo de cambio del día hábil inmediatamente anterior a la fecha de pago; y (v) las obligaciones de CAMMESA bajo los PPAs serán garantizadas por el FODER en el que el Estado Nacional argentino es el fiduciante.

Tal como lo requiere la Resolución 202, proporcionamos a CAMMESA una garantía de cumplimiento de contrato (caución) por un monto total de USD 55 millones para nuestro proyecto de parque eólico Madryn.

El 2 de noviembre de 2018 CAMMESA otorgó la habilitación comercial a la primera fase del proyecto Madryn de 71MW y el 26 de septiembre de 2019 CAMMESA otorgó la habilitación comercial a la segunda fase del proyecto Madryn de 151MW.

Proyecto Parque Eólico Pomona I

El 25 de noviembre 2016, el Ministerio de Energía emitió la Resolución N° 281 a través de la cual le adjudicó a la Sociedad el derecho a llevar a cabo el proyecto eólico Pomona de 100 MW, situado en la provincia de Rio Negro. La Sociedad estima que el inicio de la operación comercial será en septiembre de 2019. De conformidad con los términos de la Resolución N° 252 emitida por el Ministerio de Energía, Genneia Vientos del Sudoeste S.A. le entregará a CAMMESA un seguro de caución por un valor total de USD 25 millones para garantizar las obligaciones que asuma en virtud del citado Acuerdo de PPA.

El 26 de mayo de 2017, Genneia Vientos del Sudoeste S.A. suscribió con CAMMESA un PPA a 20 años denominado en dólares estadounidenses para toda la capacidad instalada del parque eólico de Pomona, siguiendo el modelo de PPA relevante incluido en la Resolución N° 252. El PPA vence 20 años después de la fecha en que CAMMESA otorgue la autorización comercial para operar el proyecto en el MEM (fecha de operación comercial). Los principales términos y condiciones son los siguientes: (i) tenemos la obligación de construir, operar y mantener el parque eólico sujeto a dichos acuerdos y vender la electricidad a CAMMESA (actuando en representación de los agentes de MEM); (ii) comprometimos 100 MW de potencia; (iii) tendremos derecho a recibir un pago por la electricidad efectivamente despachada de USD 54,88 por MWh, y un ajuste anual adicional establecido en los PPA como un porcentaje del precio de la electricidad efectivamente despachada; (iv) los importes pagaderos a nosotros en virtud de los PPA se denominarán en dólares estadounidenses y se pagarán en pesos al tipo de cambio del día hábil inmediatamente anterior a la fecha de pago; y (v) las obligaciones de CAMMESA bajo los PPAs serán garantizadas por el FODER en el que el gobierno argentino es el fiduciante.

Tal como se requiere en el proceso de licitación y el PPA, como Socio Estratégico Financiero, conservaremos, directa o indirectamente, la propiedad de al menos el veinticinco por ciento (25%) del capital social de Genneia Vientos del Sudoeste S.A. con derecho a voto hasta la fecha de la operación comercial.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

El 26 de septiembre de 2017, Genneia Vientos del Sudoeste S.A., Nordex Energy GmbH y Nordex Windpower S.A. firmaron los respectivos acuerdos para la provisión e instalación bajo un esquema "llave en mano", y para el mantenimiento y la garantía de disponibilidad de aerogeneradores para este proyecto.

A la fecha de los presentes estados contables se celebraron los respectivos contratos por medio de los cuales se instrumentan las garantías indicadas en el párrafo precedente.

El 8 de junio de 2018, Genneia Vientos del Sudoeste S.A. ("GVSO"), una subsidiaria totalmente controlada por la Compañía, celebró acuerdos de financiación para el parque eólico Pomona I. Este acuerdo de financiación comprende hasta USD 142 millones que se utilizarán para los costos de construcción y puesta en marcha del proyecto.

Los acuerdos de financiación incluyen un préstamo sin recurso garantizado de 16 años otorgado por Kreditanstalt Für Wiederaufbau, KfW IpeX-Bank GmbH (KfW) y un préstamo sin recurso y sin garantía de 15 años otorgado por DEG - Deutsche Investitionsk - Und Entwicklungsgesellschaft MbH (DEG). El préstamo KfW está garantizado por la Agencia de Crédito a la Exportación de Alemania Euler Hermes a través de un acuerdo integral de seguro de crédito comercial y político para la exportación.

El 31 de agosto de 2018, se cumplieron satisfactoriamente todas las condiciones precedentes para el desembolso establecidas en los acuerdos de financiamiento. A esa fecha, los desembolsos de fondos se han recibido de acuerdo con la documentación financiera.

Los acuerdos de financiación contienen cláusulas que limitan la capacidad de GVSO de pagar dividendos y prevén la concesión de diversas garantías a favor de los acreedores, entre las cuales se encuentran la transferencia de los derechos reales de usufructo sobre los edificios del Proyecto, directos, fiduciarios o garantizar transferencias, totales o parciales, de ciertos derechos de GVSO, incluidos los derechos de cobro bajo el PPA celebrados con CAMMESA, seguros y otros documentos relacionados con la Granja; prenda sobre acciones que representan el 100% del capital social de GVSO, todas las características de la financiación tradicional de proyectos sin recurso.

El 12 de julio de 2019, CAMMESA otorgó la autorización comercial del parque eólico Pomona I (101 MW).

Proyecto Parque Eólico Pomona II

El proyecto forma parte de las nuevas centrales renovables de la Sociedad. La energía generada por este parque eólico será comercializada en el Mercado a Término de Energías Renovables (MATER) o en el Mercado "Spot".

El proyecto eólico Pomona II se encuentra emplazado en una fracción aledaña al proyecto de parque eólico Pomona I, en la región central de la Provincia de Río Negro, aproximadamente unos 4 km al oeste de la estación transformadora de 500kV de Choele Choel. Este proyecto incluirá la instalación de una subestación en 33/132kV dentro del parque y la conexión al SADI a través de una línea de 132kV, la cual conecta las localidades de Choele Choel y Beltrán. El 29 de agosto de 2019 CAMMESA otorgó la habilitación del parque eólico Pomona II (11,7MW).

El 15 de julio de 2019, Genneia S.A. firmó un préstamo sindicado por hasta US \$ 70 millones. El 17 de julio de 2019, BICE (Banco de Inversión y Comercio Exterior) y Banco Santander Argentina proporcionaron un desembolso inicial de US \$ 20 millones. Los ingresos de la instalación se utilizarán para gastos de capital en activos renovables y fines corporativos generales.

El 23 de julio de 2019, Genneia S.A. firmó un préstamo corporativo de US \$ 31 millones con KfW para la construcción de los parques eólicos Pomona II (12 MW) y Chubut Norte II (26 MW). El financiamiento implica un préstamo garantizado de 4 años otorgado por KfW. El préstamo KfW está garantizado por la Agencia Alemana de Crédito a la Exportación Euler Hermes. Los desembolsos están sujetos a la satisfacción de ciertas condiciones precedentes acordadas y la conformidad de

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

las entidades prestamistas con el alcance de los controles cambiarios establecidos por el BCRA a partir del 1 de septiembre de 2019 (ver Nota 8.4).

El 29 de agosto de 2019, CAMMESA otorgó la autorización comercial del parque eólico Pomona I (11.7 MW).

Proyecto Parque Eólico Necochea

El 21 de noviembre de 2016, la Sociedad celebró un contrato con Centrales de la Costa Atlántica S.A. ("Centrales de la Costa") para llevar a cabo y financiar conjuntamente el proyecto eólico Necochea de 37,95 MW (en adelante, el "Contrato de Joint Venture de Necochea"), supeditado a que el proyecto en cuestión le fuera adjudicado a Centrales de la Costa. El 25 de noviembre de 2016, el Ministerio de Energía emitió la Resolución N° 281 a través de la cual le adjudicó a la compañía de generación Centrales de la Costa el derecho a llevar a cabo el proyecto eólico Vientos de Necochea. La Sociedad estima que el inicio de la operación comercial será en diciembre de 2019. De conformidad con los términos de la Resolución N° 281 emitida por el Ministerio de Energía, Vientos de Necochea S.A. ha entregado a CAMMESA un seguro de caución por un valor total de USD 9,5 millones para garantizar las obligaciones que asuma en virtud del citado Acuerdo de PPA.

El 21 de noviembre de 2017, Vientos de Necochea S.A. suscribió un contrato de compraventa de energía (PPA) a 20 años con CAMMESA para toda la capacidad instalada del parque eólico Vientos de Necochea 1 basado en el modelo de PPA relevante incluido en la Resolución No. 252. El PPA caducará 20 años después de la fecha en que CAMMESA otorgue la autorización comercial para operar el proyecto en el MEM (fecha de operación comercial). Los principales términos y condiciones son los siguientes: (i) tenemos la obligación de construir, operar y mantener el parque eólico sujeto a dichos acuerdos y vender la electricidad a CAMMESA (actuando en representación de los agentes de MEM); (ii) comprometimos 37,95 MW de capacidad de potencia; (iii) tendremos derecho a recibir un pago por electricidad efectivamente despachada de U\$S 55,5 por MWh, y un ajuste anual adicional establecido en los PPA como un porcentaje del precio de la electricidad efectivamente despachada; (iv) los importes pagaderos a nosotros en virtud de los PPA se denominarán en dólares estadounidenses y se pagarán en pesos al tipo de cambio del día hábil inmediatamente anterior a la fecha de pago; y (v) las obligaciones de CAMMESA bajo los PPAs serán garantizadas por el FODER en el que el gobierno argentino es el fiduciante.

Tal como se requiere en el proceso de licitación y el PPA, como Socio Estratégico Financiero, Centrales de la Costa conservará, directa o indirectamente, la propiedad de al menos el veinticinco por ciento (25%) del capital social de Vientos de Necochea S.A. con derecho a votar hasta la fecha de operación comercial.

En mayo de 2018, Vientos de Necochea S.A. celebró (i) un acuerdo con Vestas Mediterranean S.A. y Vestas Argentinas S.A. para la provisión e instalación bajo un esquema "EPC completo" del parque eólico Vientos de Necochea 1, incluidas todas las obras requeridas en relación con el diseño, ingeniería, suministro de aerogeneradores, construcción (obras civiles y eléctricas), puesta en marcha, prueba, puesta en marcha y finalización de dicho parque; y (ii) un acuerdo para la provisión de mantenimiento y garantía de disponibilidad de aerogeneradores para este proyecto.

El 2 de agosto de 2019, Vientos de Necochea S.A., negocio conjunto de la Compañía y Centrales de la Costa Atlántica S.A., celebró un acuerdo de financiación de proyectos para el desarrollo del parque eólico Necochea (38 MW). A través de un Acuerdo de Instalación A-B, la subsidiaria celebró acuerdos de financiación por hasta US \$ 51 millones que se utilizarán para los costos de construcción y puesta en marcha de los proyectos.

El Acuerdo de instalación A incluye un tramo garantizado y un tramo no cubierto. El tramo garantizado es prestado por Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO) y está garantizado por la EKF Export Credit Agency de Dinamarca (EKF), y el segundo tramo es prestado directamente por FMO. El Acuerdo de Instalación B es otorgado directamente por FMO. La transacción está organizada por Sumitomo Miutsui Banking Corporation (SMBC) y FMO.

Los acuerdos de financiación contienen cláusulas que limitan la capacidad de las filiales para pagar dividendos y prevén la concesión de diversas garantías a favor de los acreedores, entre las cuales se encuentran la transferencia de los derechos reales de usufructo sobre los edificios donde se instalarán los Proyectos, transferencias directas, fiduciarias o de garantía, totales o

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

parciales, de ciertos derechos de las filiales, incluidos los derechos de cobro en virtud del Contrato de suministro de electricidad renovable celebrado con CAMMESA, seguros y otros documentos relacionados con los parques eólicos; prenda sobre acciones que representan el 100% del capital social de las filiales, garantías en cuentas bancarias y prenda sobre los principales activos de los proyectos. Los desembolsos están sujetos a la satisfacción de ciertas condiciones precedentes acordadas y la conformidad de las entidades prestamistas con el alcance de los controles cambiarios establecidos por el BCRA a partir del 1 de septiembre de 2019 (ver Nota 8.4).

A partir de los controles cambiarios establecidos por el BCRA a partir del 1 de septiembre de 2019, las entidades prestamistas han suspendido los desembolsos bajo los acuerdos de financiación precedentemente referidos, hasta tanto las regulaciones cambiarias modificatorias, complementarias y aclaratorias que el BCRA ya comenzó a emitir, permitan concluir, a satisfacción de las entidades prestamistas, que los controles cambiarios que se encuentren vigentes no impidan un adecuado flujo de fondos (desembolsos y su repago) en los términos y condiciones previstos en los acuerdos de financiamiento, como así también un adecuado funcionamiento de las estructuras de garantías ya constituidas (principalmente, constitución de cuentas de reserva en moneda extranjera bajo fideicomisos on shore y off shore). Dicha suspensión de desembolsos forzosamente conllevó una suspensión de pagos a Vestas bajo el acuerdo EPC, dada la íntima conexidad existente entre el acuerdo EPC y los acuerdos de financiamiento; y a su vez, llevó a una suspensión por Vestas de sus tareas para la energización del parque eólico y demás tareas aún pendientes bajo el acuerdo EPC, a partir del 1 de noviembre de 2019. A la fecha de emisión de los presentes contables, Vientos de Necochea ha dado inicio y continúa con activas gestiones frente a Vestas; FMO y EKF, y el BCRA, tendientes a destrabar los desembolsos suspendidos, de tal forma de permitir un reanudamiento de las tareas contractuales suspendidas por Vestas.

Al 29 de octubre 2019 todos los aerogeneradores se encuentran montados y en fase de completamiento mecánico.

Proyecto Parque Eólico Chubut Norte III y IV

El 30 de noviembre de 2017, el Ministerio de Energía emitió la Resolución N° 473 otorgando a la Compañía el derecho de desarrollar el proyecto de parques eólicos Chubut Norte III y IV de 57,60 MW y 82,80 MW respectivamente, ubicados en la Provincia de Chubut.

El 26 de Junio de 2018 se firmaron los respectivos PPAs (Power Purchase Agreement) a 20 años denominado en dólares estadounidenses con CAMMESA por toda la capacidad instalada de los parques eólicos Chubut Norte III y Chubut Norte IV y se espera que estos proyectos alcancen sus operaciones comerciales en abril de 2020. De conformidad con los términos de la Resolución N° 281 emitida por el Ministerio de Energía, Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A. ("Vientos Sudamericanos") y Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. ("Vientos Patagónicos") le entregó a CAMMESA un seguro de caución por un valor total de USD 20,7 millones y USD 14,4 millones para garantizar las obligaciones que asuma en virtud del citado Acuerdo de PPA, respectivamente.

El 10 de agosto de 2018, Vientos Sudamericanos, Vientos Patagónicos, Nordex Energy GmbH y Nordex Windpower S.A. celebraron los respectivos acuerdos para la provisión e instalación bajo un esquema "llave en mano", y para la provisión de servicios de mantenimiento y de garantía de disponibilidad de aerogeneradores, para estos proyectos.

El 15 de julio de 2019, Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. y Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A., celebraron acuerdos de financiación para los parques eólicos Chubut Norte III y Chubut Norte IV (141 MW). A través de estos Project Finance, las filiales celebraron acuerdos de financiación por hasta US \$ 131 millones que se utilizarán para los costos de construcción y puesta en marcha de los proyectos.

Los acuerdos de financiación incluyen un préstamo sin recurso garantizado a 15 años otorgado por Kreditanstalt Für Wiederaufbau (KfW). El préstamo KfW está garantizado por la Agencia de Crédito a la Exportación de Alemania Euler Hermes a través de un acuerdo integral de seguro de crédito comercial y político para la exportación. Los desembolsos están sujetos a la satisfacción de ciertas condiciones precedentes acordadas y la conformidad de las entidades prestamistas con el alcance de los controles cambiarios establecidos por el BCRA a partir del 1 de septiembre de 2019 (Ver Nota 8.4).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

Con fecha 16 de julio de 2019, la Sociedad y su subsidiaria MyC Energía S.A. acordaron la transferencia a Pan American Fuego S.A., subsidiaria de Pan American Energy SL, del 49% de la participación accionaria de Vientos Patagónicos y de Vientos Sudamericanos sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes. Con fecha 26 de agosto de 2019 se perfeccionó la transferencia de las acciones.

A partir de los controles cambiarios establecidos por el BCRA a partir del 1 de septiembre de 2019, KfW ha suspendido los desembolsos bajo los acuerdos de financiación precedentemente referidos, hasta tanto las regulaciones cambiarias modificatorias, complementarias y aclaratorias que el BCRA ya comenzó a emitir, permitan concluir, a satisfacción de KfW y Euler Hermes, que los controles cambiarios que se encuentren vigentes no impidan un adecuado flujo de fondos (desembolsos y su repago) en los términos y condiciones previstos en los acuerdos de financiamiento, como así también un adecuado funcionamiento de las estructuras de garantías ya constituidas (principalmente, constitución de cuentas de reserva en moneda extranjera bajo fideicomisos on shore y off shore). Dicha suspensión de desembolsos forzosamente conllevó una suspensión de pagos a Nordex bajo el acuerdo EPC, dada la íntima conexidad existente entre el acuerdo EPC y los acuerdos de financiamiento; y a su vez, llevó a una suspensión por Nordex de sus tareas de construcción de los parques eólicos a partir del 1 de noviembre de 2019. A la fecha de emisión de los presentes contables, Vientos Sudamericanos y Vientos Patagónicos han dado inicio y continúan con activas gestiones con Nordex (y por medio de esta última con sus subcontratistas); KfW, y el BCRA, tendientes a destrabar los desembolsos suspendidos de tal forma de permitir un reanudamiento de las tareas de construcción suspendidas.

Al 30 de septiembre de 2019, se completaron el 50% de los cimientos y se han ensamblado 3 transformadores de potencia. Para Chubut Norte III y IV, casi todas las turbinas eólicas han sido nacionalizadas y trasladadas al sitio.

Proyecto Parque Eólico Chubut Norte II

El proyecto del parque eólico Chubut Norte II es parte de nuestro gasoducto renovable. La energía generada por este parque eólico se venderá a usuarios privados en el MATER o en el mercado spot. El parque eólico Chubut Norte II tiene una capacidad instalada comprometida de 26.28 MW.

El proyecto eólico Chubut Norte II estará emplazado en la Ruta Nacional N°3 donde se ubicará el acceso principal al predio, aproximadamente unos 18 km al noreste de la ciudad de Puerto Madryn, Provincia del Chubut. La Sociedad adquirió 1.766 hectáreas de tierra para desarrollar este proyecto (habiéndose realizado la escritura traslativa de dominio).

Este proyecto ampliará la subestación Chubut Norte de 33/132 kV ubicada dentro del predio.

El 10 de agosto de 2018, Genneia celebró con (i) con Nordex Energy GmbH y Nordex Windpower S.A., un contrato para la construcción bajo la modalidad “llave en mano” (*Engineering, Procurement and Construction Agreement*) para el parque eólico Chubut Norte II, incluyendo todas las obras requeridas en relación con el diseño, ingeniería, suministro de aerogeneradores, construcción (obra civil y eléctrica), puesta a punto, prueba, puesta en marcha y finalización de dicho parque; y (ii) con Nordex Argentina S.A., un acuerdo para la prestación de servicios y garantía de disponibilidad (*O&M Agreement*) sobre equipos de dicho parque eólico, que entrará en vigencia una vez iniciada la etapa de operación y finalizará transcurridos los diez años.

El 23 de julio de 2019, Genneia S.A. firmó un préstamo corporativo de US \$ 31 millones con KfW para la construcción de los parques eólicos Pomona II y Chubut Norte II. El financiamiento implica un préstamo garantizado de 4 años otorgado por KfW. El préstamo KfW está garantizado por la Agencia Alemana de Crédito a la Exportación Euler Hermes. Los desembolsos están sujetos a la satisfacción de ciertas condiciones precedentes acordadas y la conformidad de las entidades prestamistas con el alcance de los controles cambiarios establecidos por el BCRA a partir del 1 de septiembre de 2019 (ver Nota 8.4).

Proyecto de Biomasa La Florida

El 19 de diciembre de 2017, el Ministerio de Energía emitió la Resolución No. 488-E/2017 otorgando a la Compañía el derecho de desarrollar el Proyecto de Biomasa de Florida.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

El 26 de Junio de 2018 se firmó el respectivo PPA (Power Purchase Agreement) a 20 años denominado en dólares estadounidenses con CAMMESA por toda la capacidad instalada del parque de biomasa La Florida y se espera que este proyecto alcance sus operaciones comerciales en noviembre de 2021.

El proyecto se ubicará dentro de los terrenos de Ingenio La Florida, propiedad de Compañía Azucarera Los Balcanes S.A., en la comunidad La Florida, departamento de Cruz Alta, provincia de Tucumán. Compañía Azucarera Los Balcanes S.A. nos otorgó un derecho de usufructo exclusivo e irrevocable de 30 años de aproximadamente 3 hectáreas. La planta utilizará la combustión directa de calderas de vapor de tipo industrial, que están específicamente diseñadas y fabricadas para quemar el combustible de biomasa resultante de la fabricación de etanol y azúcar de caña. Se espera que el proyecto tenga una capacidad estimada de 19 MW netos. Celebramos un contrato de suministro a 20 años con Compañía Azucarera Los Balcanes S.A. para la adquisición de toda la biomasa requerida para la producción de energía proyectada.

8.3 – Otros acuerdos de financiación

8.3.1 – Obligaciones negociables simples

El 21 de diciembre de 2018, la Compañía emitió obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones y no garantizadas, por un valor nominal de US\$ 50,000,000 con vencimiento el 22 de enero de 2022, de conformidad con las resoluciones de la Asamblea de accionistas de fecha 9 de octubre de 2018 y 3 de diciembre de 2018. Las Obligaciones Negociables fueron colocadas en forma privada y suscritas por ciertos accionistas de la Compañía. El destino de los fondos de la emisión de las Obligaciones Negociables se destinará a inversiones productivas de la Compañía y / o sus subsidiarias y / o a la cancelación y / o pre-cancelación de la deuda a corto plazo de la Compañía. El instrumento incluye una tarifa de retribución y tiene una tasa de interés inicial del 13% más los incrementos anuales. La Compañía tiene en todo momento el derecho a pagar los intereses en especie (PIK). En tal sentido, con fecha 21 de junio de 2019 la Compañía emitió US\$ 3.286.000 de obligaciones negociables adicionales, las cuales fueron entregadas a los accionistas de la Compañía tenedores de las obligaciones negociables, en pago de los intereses pagaderos en dicha fecha.

8.3.2 – Préstamo GEDSA

El 22 de noviembre de 2017, GEDSA celebró un contrato de préstamo por un monto de USD 45.000.000 con el Banco Industrial y Comercial de China (Argentina) Sucursal SA Dubai ("ICBC Dubai"), Sucursal Banco Itaú Unibanco SA Nassau ("Itau Nassau"), Banco Hipotecario SA ("BH") y Banco de Crédito y Securitización SA ("BACS"), para uso general, incluyendo pero no limitando al pago de deuda. El capital se pagará en 12 cuotas trimestrales y consecutivas. La primera correspondiente al 22 de febrero de 2018 y la última, el 22 de noviembre de 2020. La tasa de interés de financiamiento equivale a una tasa Libor más un 5,5%, que se pagará trimestralmente. El préstamo ha sido otorgado a la GEDSA sin garantías.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

Con fecha 17 de octubre de 2019, la Compañía presentó a los bancos prestamistas un pedido de dispensa por el incumplimiento de los ratios de apalancamiento y cobertura de intereses al 30 de septiembre de 2019. Este incumplimiento se corresponde con el nuevo esquema de remuneración de la central térmica que afectó únicamente a la capacidad de la Compañía de cumplir con los ratios acordados en el contrato, pero no así su capacidad originalmente planificada de pago. A la fecha de emisión de los estados contables, el pedido de dispensa se encuentra aprobado por los comités internos de cada banco prestamista.

Como resultado de ello, al 30 de septiembre de 2019 la Sociedad ha clasificado un importe de USD 21 millones como préstamos corrientes en el balance general a dicha fecha, los que de acuerdo al cronograma del préstamo serían exigibles con posterioridad a dicha fecha.

8.3.3 – Préstamo Sindicado

El 15 de julio, Genneia firmó un préstamo sindicado por hasta USD 70 millones. El 19 de julio, Santander y BICE proporcionaron un desembolso inicial de USD 20 millones. Los ingresos de la instalación se utilizarán para gastos de capital en energías renovables y fines corporativos generales.

8.4. – Acuerdos de financiación con sociedades bajo control conjunto

8.4.1 - Acuerdos de financiación con Vientos de Necochea S.A.

En mayo 2019, la Sociedad entregó dos préstamos por un monto total de USD 10.150.000 con vencimiento en el término de 17 años para financiar la ejecución del proyecto.

Uno de los préstamos fue definido en pesos por un monto de 231.946.000 y devenga una tasa de interés sobre el saldo de Capital equivalente a la tasa BADLAR en forma trimestral. Dichos intereses serán capitalizados trimestralmente hasta la fecha del efectivo pago del Capital.

El otro préstamo fue definido en dólares estadounidenses por un monto de USD 4.950.000 y devenga una tasa de interés sobre el saldo de Capital equivalente a la tasa LIBOR ANUAL más Prima por Riesgo País publicado por JPMorgan en forma trimestral. Dichos intereses serán capitalizados trimestralmente hasta la fecha del efectivo pago del Capital.

8.4.2. – Préstamos y fondeos con Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A.

En julio de 2019, la Sociedad formalizó con su Sociedad relacionada Vientos Sudamericanos Chubut Norte III S.A, un acuerdo de línea de crédito en pesos y sin interés, mediante el cual se determinó que todos los fondeos realizados utilizados para afrontar el pago de IVA, hasta la fecha pasaban a formar parte de la línea de crédito, se definieron los términos y condiciones para futuras asistencias financieras, y se estableció además la posibilidad de que bajo común acuerdo de las partes se pueda determinar una tasa de interés aplicable a dicha línea de crédito a partir de la fecha en que las partes lo acuerden.

El capital adeudado será devuelto y pagado en pesos exclusivamente con los montos pagados por la AFIP en concepto de crédito por devoluciones de IVA a medida que dichos pagos sean recibidos.

Al 30 de septiembre de 2019 el saldo relacionado con dicho acuerdo se encuentra expuesto dentro del rubro “otros créditos corrientes”.

Además, en julio de 2019, las Sociedades formalizaron un acuerdo de línea de crédito en dólares y sin interés, mediante el cual se determinó que todos los fondeos realizados, exceptuando los incluidos en el acuerdo mencionado en el párrafo anterior, hasta la fecha pasaban a formar parte de la línea de crédito, se definieron los términos y condiciones para futuras asistencias financieras, y se estableció además la posibilidad de que bajo común acuerdo de las partes se pueda determinar una tasa de interés aplicable a dicha línea de crédito a partir de la fecha en que las partes lo acuerden. El capital adeudado

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

deberá ser cancelado a los 17 años desde la fecha en que se formalizó el acuerdo y se podrá efectuar cancelaciones anticipadas mediante pagos parciales o en único pago antes de la fecha de vencimiento. De acuerdo con lo establecido en las NIIF este crédito financiero, ha sido durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 inicialmente reconocido a su valor razonable al momento de la operación en el rubro otros créditos no corrientes del balance general de la Sociedad a dicha fecha y el efecto de la diferencia entre dicho valor y el valor nominal de la asistencia financiera entregada ha sido reconocido como otras contribuciones de capital dentro del rubro de inversiones a largo plazo neto del correspondiente efecto en impuesto diferido.

8.4.3. – Préstamos y fondeos con Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A.

En julio de 2019, la Sociedad formalizó con su Sociedad relacionada Vientos Patagónicos Chubut Norte IV S.A, un acuerdo de línea de crédito en pesos y sin interés, mediante el cual se determinó que todos los fondeos realizados utilizados para afrontar el pago de IVA, hasta la fecha pasaban a formar parte de la línea de crédito, se definieron los términos y condiciones para futuras asistencias financieras, y se estableció además la posibilidad de que bajo común acuerdo de las partes se pueda determinar una tasa de interés aplicable a dicha línea de crédito a partir de la fecha en que las partes lo acuerden.

El capital adeudado será devuelto y pagado en pesos exclusivamente con los montos pagados por la AFIP en concepto de crédito por devoluciones de IVA a medida que dichos pagos sean recibidos.

Al 30 de septiembre de 2019 el saldo relacionado con dicho acuerdo se encuentra expuesto dentro del rubro “otros créditos corrientes”.

Además, en julio de 2019, las Sociedades formalizaron un acuerdo de línea de crédito en dólares y sin interés, mediante el cual se determinó que todos los fondeos realizados, exceptuando los incluidos en el acuerdo mencionado en el párrafo anterior, hasta la fecha pasaban a formar parte de la línea de crédito, se definieron los términos y condiciones para futuras asistencias financieras, y se estableció además la posibilidad de que bajo común acuerdo de las partes se pueda determinar una tasa de interés aplicable a dicha línea de crédito a partir de la fecha en que las partes lo acuerden. El capital adeudado deberá ser cancelado a los 17 años desde la fecha en que se formalizó el acuerdo y se podrá efectuar cancelaciones anticipadas mediante pagos parciales o en único pago antes de la fecha de vencimiento. De acuerdo con lo establecido en las NIIF este crédito financiero, ha sido durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 inicialmente reconocido a su valor razonable al momento de la operación en el rubro otros créditos no corrientes del balance general de la Sociedad a dicha fecha y el efecto de la diferencia entre dicho valor y el valor nominal de la asistencia financiera entregada ha sido reconocido como otras contribuciones de capital dentro del rubro de inversiones a largo plazo neto del correspondiente efecto en impuesto diferido.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

8.5 – Controles Cambiarios

El 1 de septiembre de 2019, con el objeto de fortalecer el normal funcionamiento de la economía, contribuir a una administración prudente del mercado de cambios, reducir la volatilidad de las variables financieras y contener el impacto de oscilaciones de los flujos financieros sobre la economía real, el gobierno nacional dictó el Decreto N° 609/2019 por el cual, en otros, se reestablecieron transitoriamente controles cambiarios. El decreto mencionado entre otras medidas: (i) reestableció, hasta el 31 de diciembre de 2019, la obligación de los exportadores de ingresar en el país en divisas y/o negociar en el mercado de cambios, el contravalor de las exportaciones de bienes y servicios, en las condiciones y plazos que se establezcan en las normas reglamentarias a ser dictadas por el BCRA; y (ii) autorizó al Banco Central, en ejercicio de sus competencias, (a) a regular el acceso al mercado de cambios para la compra de moneda extranjera y su transferencia al exterior; y (b) establecer reglamentaciones que eviten prácticas y operaciones tendientes a eludir, a través de títulos públicos u otros instrumentos, las medidas adoptadas en el referido decreto.

En la misma fecha, el Banco Central dictó la Comunicación “A” 6770, que fue luego complementada por las Comunicaciones “A” 6776, “A” 6780, “A” 6782, “A” 6787, “A” 6788, “A” 6792, “A” 6795, “A” 6796, “A” 6799, “A” 6804, “A” 6814, “A” 6815 y “A” 6818, entre otras. Los nuevos controles aplican respecto de la formación de activos externos de residentes, el pago de deudas financieras con el exterior, el pago de dividendos, pagos de importaciones de bienes y servicios, obligación de ingreso y liquidación de cobros de exportaciones de bienes y servicios, entre otros.

Desde el restablecimiento de los controles cambiarios, la Sociedad ha realizado individualmente y en conjunto con otras empresas del sector, diversas presentaciones ante las autoridades del Banco Central explicando las dificultades que la nueva normativa generan sobre las financiaciones acordadas para el desarrollo de sus proyectos y proponiendo modificaciones a dicha normativa.

8.6 – Nuevos contratos con privados

En agosto de 2019, Genneia suscribió PPA con Royal Canin y Bimbo (ambos usuarios privados en Argentina) en relación con cualquiera de nuestros parques eólicos que no están sujetos a otros PPA (Chubut Norte II, Pomona II y Villalonga II).

Los PPA tienen una vigencia de 15 años y representan el 100% del consumo de energía para ambas compañías.

NOTA 9 - INFORMACIÓN CONSOLIDADA SOBRE SEGMENTOS DE NEGOCIO

Los diferentes segmentos en los que se organiza la Compañía se definen teniendo en consideración las diferentes actividades de las cuales la Compañía obtiene ingresos e incurre en gastos. La estructura organizativa mencionada se basa en la forma en que la máxima autoridad divide su análisis de las principales actividades financieras y operativas sobre la base de informes internos de los componentes de la Compañía, al tiempo que toma decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño teniendo en cuenta la estrategia de negocios.

La Sociedad desarrolla su actividad en tres unidades de negocio principales: (i) la generación de energía eléctrica de fuentes convencionales; (ii) la generación de energía eléctrica de fuentes renovables; y (iii) la comercialización por cuenta propia, por cuenta y orden de terceros o asociada a terceros, de gas natural y/o su capacidad de transporte, y de energía eléctrica a través de la Sociedad y su subsidiaria ENERSUD. Los gastos y activos de la administración central y otros ingresos y egresos se clasifican bajo la denominación Administración Central y otros.

Todas las ventas y los activos no corrientes de la Sociedad son generados y se encuentran ubicados respectivamente en Argentina.

Se expone a continuación la información correspondiente a cada uno de los segmentos de negocios definidos por la Sociedad:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

	Generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	Comercialización y transporte de gas	Administración Central y otros	Ajustes de Consolidación	Total
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019						
Ingresos por ventas netas a terceros	3.541.764	4.864.232	168.105	128.274	-	8.702.375
Ingresos por ventas netas intersegmentos	-	-	-	-	-	-
Ventas netas	3.541.764	4.864.232	168.105	128.274	-	8.702.375
Utilidad bruta menos gastos administrativos y de comercialización por operaciones que continúan	1.819.810	3.452.236	115.526	(452.411)	-	4.935.161
Utilidad (pérdida) antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias por actividades que continúan ^{(2) (4)}	946.655	3.388.417	115.526	(610.357) ⁽¹⁾	-	3.840.241
Desvalorización de llave de negocios y bienes de uso.	873.155	-	-	-	-	873.155
Depreciación de bienes de uso y amortización de activos intangibles por actividades que continúan	1.220.501	1.005.820	8.898	43.725	-	2.278.944
Inversión en bienes de uso por actividades que continúan ⁽³⁾	146.389	11.631.475	-	37.594	-	11.815.458
Activos	15.711.960	55.855.361	344.650	12.391.978	(2.477.189)	81.826.760
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018						
Ventas netas a terceros	2.448.478	1.261.787	102.520	19.109	-	3.831.894
Ventas netas intersegmentos	-	-	-	-	-	-
Ventas netas	2.448.478	1.261.787	102.520	19.109	-	3.831.894
Utilidad bruta menos gastos administrativos y de comercialización por operaciones que continúan	1.351.410	844.393	74.402	(296.570)	-	1.973.635
Utilidad (pérdida) antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias por actividades que continúan ⁽²⁾	1.359.237	805.208	74.403	(388.792) ⁽¹⁾	-	1.850.056
Depreciación de bienes de uso y activos en concesión y amortizaciones por actividades que continúan	760.837	291.080	2.423	25.844	-	1.080.184
Inversión en bienes de uso y activos en concesión por actividades que continúan ⁽³⁾	62.883	8.090.979	-	23.696	-	8.177.558
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018						
Activos	12.306.372	34.586.419	252.929	10.419.699	(4.040.223)	53.525.196

(1) Incluye (157.946) y (84.394) de otros egresos netos por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, respectivamente.

(2) Los resultados financieros, netos y el impuesto a las ganancias se asignan al segmento Administración central y otros. El resultado en inversiones a largo plazo se ha asignado a la generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables.

(3) Además, la Compañía ha realizado pagos anticipados a proveedores de activos fijos por la cantidad de 373.944 y 4.506.446 incluidos al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente, en otros créditos no corrientes.

(4) El segmento de Generación de energía eléctrica de fuentes convencionales incluye: Utilidad bruta por 1.819.810 y Otros egresos netos por (873.155). El segmento de Generación de energía eléctrica de fuentes renovables incluye: Utilidad bruta por 3.452.236, y Resultados por inversiones a largo plazo por 63.819. El segmento de Comercialización y transporte de gas incluye: Utilidad bruta por 115.526. El segmento de Administración Central y otros incluye: Utilidad bruta por 128.274, Gastos de administración por (495.775), Gastos de comercialización por (84.910) y Otros egresos netos por (157.946).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

NOTA 10 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

Los principales hechos posteriores al cierre del período finalizado el 30 de septiembre de 2019 hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables consolidados que afectan las actividades de la Sociedad fueron detallados en las notas precedentes.

NOTA 11 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Los presentes estados contables consolidados fueron aprobados por el Directorio de GENNEIA y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de noviembre de 2019.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

GENNEIA S.A.**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018****EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO**
(expresados en miles de pesos - Nota 2.2)

Cuenta principal	2019 Costo					Al cierre del período
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones ⁽¹⁾	Transferencias	Diferencia de cambio por conversión	
Terrenos	371.557	-	(83.184)	-	192.947	481.320
Muebles y útiles	20.464	236	-	-	10.878	31.578
Maquinarias	150.451	45	-	-	79.401	229.897
Equipos de computación	196.849	14.222	-	-	107.582	318.653
Equipos de comunicación	1.969	-	-	-	1.555	3.524
Rodados	57.666	9.580	-	-	33.533	100.779
Edificios e instalaciones	558.735	3.720	-	-	295.419	857.874
Herramientas	49.215	17.388	-	-	32.463	99.066
Gasoductos	218.247	-	-	-	75.723	293.970
Equipos de generación eléctrica	19.219.469	-	(817.147)	95.175	10.038.162	28.535.659
Parque eólico	18.833.981	559.072	-	14.516.061	17.101.132	51.010.246
Parque solar	2.855.944	318.071	-	-	1.635.530	4.809.545
Obras en curso	6.292.499	10.853.558	(3.751.936)	(14.611.236)	1.714.804	497.689
Derechos de uso de edificios	178.977	39.566	-	-	115.300	333.843
Total 2019	49.006.023	11.815.458 ⁽¹⁾⁽²⁾	(4.652.267)	-	31.434.429	87.603.643
Total 2018	15.785.405	8.116.027 ⁽¹⁾	(1.180)	-	23.799.345	47.699.597

Cuenta principal	2019 Depreciación acumulada							2018	
	Al inicio del ejercicio	Alícuota	Aumentos	Disminuciones ⁽¹⁾	Diferencia de cambio por conversión	Al cierre del período	Valor residual al 30-09-2019	Valor residual al 30-09-2018	Valor residual al 31-12-2018
Terrenos	-	-	-	-	-	-	481.320	402.063	371.557
Muebles y útiles	15.904	10%	1.021	-	8.634	25.559	6.019	4.370	4.560
Maquinarias	44.193	10%	11.655	-	27.081	82.929	146.968	122.818	106.258
Equipos de computación	170.959	33%	20.722	-	94.610	286.291	32.362	37.135	25.890
Equipos de comunicación	1.866	33%	21	-	989	2.876	648	113	103
Rodados	37.588	20%	6.052	-	21.246	64.886	35.893	23.476	20.078
Edificios e instalaciones	97.973	10%	16.115	-	56.111	170.199	687.675	511.090	460.762
Herramientas	28.015	10%	5.913	-	16.145	50.073	48.993	14.115	21.200
Gasoductos	89.003	-	8.898	-	27.004	124.905	169.065	15.883	129.245
Equipos de generación eléctrica	10.204.468	5%-10%	1.262.571	(765.457)	5.465.509	16.167.006	12.368.653	10.252.035	9.015.086
Parque eólico	2.385.526	5%-6%	760.056	-	1.436.522	4.582.104	46.428.142	8.150.150	16.448.455
Parque solar	7.875	3%	95.194	-	28.369	131.438	4.678.107	14.302.591	2.848.069
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	497.689	-	6.292.413
Derechos de uso de edificios	53.156	4%-33%	24.984	-	30.401	108.541	225.302	139.972	125.821
Total 2019	13.136.526	-	2.213.202	(765.457)	7.212.621	21.796.807	65.806.836	-	-
Total 2018	5.487.017	-	1.050.958	(1.180)	7.186.991	13.723.786	-	33.975.811	35.869.497

- (1) Incluye 609.977 y 413.470 correspondiente a los costos financieros relacionados con la financiación de terceros a obras en curso de construcción prolongadas por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018.
- (2) Incluye 1.943 y 2.830 de depreciación de activos fijos que se utilizan en los proyectos de construcción por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018.
- (3) Incluye (51.689) asociados a los equipos de la central térmica pinamar que fueron vendidos, (nota 8.1.6). Adicionalmente incluye (3.835.119) asociados a las venta y pérdida de control de las compañías Vientos Sudamericanos Chubut Norte IV S.A. y Vientos Patagónicos Chubut Norte III S.A. (Nota 8.1.7).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

GENNEIA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 2019 Y 2018****INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. I.b) DE LA LEY N° 19.550**
(expresados en miles de pesos - Nota 2.2)

	Por el período de nueve meses finalizado el						
	30-Sep-2019					30-Sep-2018	
	Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes convencionales	Costos operativos de comercialización y transporte de gas	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y beneficios	41.891	108.207	2.516	229.387	17.333	399.334	224.859
Cargas sociales y otras contribuciones	15.625	27.436	433	44.131	3.298	90.923	41.050
Honorarios y retribuciones por servicios	246.230	9.422	-	60.446	112	316.210	134.857
Honorarios a directores y síndicos	-	-	-	23.421	-	23.421	13.173
Gastos de desarrollo de nuevos negocios	-	-	-	-	-	-	20.205
Otros gastos de personal	221	1.634	-	19.999	-	21.854	8.928
Viajes y estadías	1.684	8.215	-	11.630	392	21.921	11.270
Fletes y seguros	43.404	71.151	-	4.993	23	119.571	61.696
Alquileres y gastos de inmuebles, máquinas y equipos	15.513	39.575	-	10.625	265	65.978	6.608
Impuestos, tasas y contribuciones	1.175	10.242	373	496	49.686	61.972	25.855
Mantenimiento y reparaciones	19.560	44.598	-	26.112	105	90.375	72.200
Contratos de obras y otros servicios	2.449	8.734	-	5.724	-	16.907	8.093
Depreciación de bienes de uso y activos en concesión	877.908	1.220.501	8.898	43.489	236	2.151.032	1.019.557
Amortización de activos intangibles	127.912	-	-	-	-	127.912	60.627
Diversos	18.424	21.783	-	15.322	13.460	68.989	29.567
Total 2019	1.411.996	1.571.498	12.220	495.775	84.910	3.576.399	
Total 2018	417.394	1.001.149	4.323	287.033	28.646		1.738.546

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13**Diego Serrano Redonnet**
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115**Guillermo D. Cohen**
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2**Carlos Palazón**
Director titular y autorizado

GENNEIA S.A.

	Por el período de tres meses finalizado el					30-Sep-2018	
	30-Sep-2019					30-Sep-2018	
	Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes convencionales	Costos operativos de comercialización y transporte de gas	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y beneficios	28.087	47.317	1.123	111.437	7.592	165.699	82.994
Cargas sociales y otras contribuciones	11.693	9.700	172	9.499	1.189	24.313	13.980
Honorarios y retribuciones por servicios	82.984	4.718	-	27.354	55	114.795	60.377
Honorarios a directores y síndicos	-	-	-	9.091	-	9.091	5.705
Gastos de desarrollo de nuevos negocios	-	-	-	-	-	-	6.563
Otros gastos de personal	110	698	-	10.089	-	10.897	4.113
Viajes y estadías	428	2.817	-	5.158	297	8.533	3.155
Fletes y seguros	18.748	30.575	-	1.928	9	51.259	23.858
Alquileres y gastos de inmuebles, máquinas y equipos	6.134	39.473	-	4.042	88	49.737	2.528
Impuestos, tasas y contribuciones	616	4.405	239	42	19.240	24.181	10.678
Mantenimiento y reparaciones	11.628	19.860	-	5.825	26	37.339	29.539
Contratos de obras y otros servicios	848	2.964	-	3.871	-	7.683	3.012
Depreciación de bienes de uso y activos en concesión	404.280	428.692	3.625	17.055	92	847.269	451.328
Amortización de activos intangibles	52.541	-	-	-	-	52.541	28.778
Diversos	7.035	7.537	-	7.378	8.768	30.706	11.217
Total 2019	625.132	598.756	5.159	212.769	37.356	1.434.043	
Total 2018	192.734	427.987	1.586	105.085	10.433		737.826

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg. N° 13

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
GENNEIA S.A.

De nuestra consideración:

1. Hemos realizado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con el balance general consolidado condensado de GENNEIA S.A. (la “Sociedad”) al 30 de septiembre de 2019 y los correspondientes estados consolidados condensados de los resultados y otros resultados integrales, los correspondientes estados de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 11 y los Anexos A y H. Dichos documentos son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en el ejercicio de sus funciones exclusivas.
2. Nuestro trabajo sobre los estados consolidados condensados mencionados en el primer párrafo consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la información de las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para la realización de dicho trabajo hemos tenido en cuenta el informe de revisión sobre estados contables de períodos intermedios de los auditores independientes Deloitte & Co. S.A. de fecha 7 de noviembre de 2019, emitido de acuerdo con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, operación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Consideramos que nuestro trabajo y el informe de los auditores externos, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.
3. Basados en el trabajo realizado, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables consolidados condensados intermedios adjuntos de GENNEIA S.A. correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.
4. Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes que, en ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Provincia de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Diego Serrano Redonnet
Por Comisión Fiscalizadora
Abogado U.C.A
C.P.A.C.F. T° 43 - F° 115

GENNEIA S.A.

Domicilio: Nicolás Repetto 3676 - Piso 3° - Olivos, Provincia de Buenos Aires

Ejercicio Económico N° 29 iniciado el 1° de enero de 2019

Reseña Informativa al 30 de Septiembre de 2019

Información confeccionada sobre la base de los Estados Contables Consolidados de GENNEIA S.A. y sus Sociedades Controladas.

Contenido

1. Análisis de los resultados de operaciones consolidado condensado (*)
 - Síntesis
 - Análisis de la contribución marginal por segmento
 - Generación de energía eléctrica de fuentes convencionales
 - Generación de energía eléctrica de fuentes renovables
 - Comercialización y transporte de gas natural
 - Gastos de comercialización
 - Gastos de administración
 - Resultados financieros
 - Impuesto a las ganancias
 - Liquidez
2. Comparación de los resultados de las operaciones entre el tercer trimestre 2019 y el tercer trimestre 2018 (*)
3. Síntesis de la estructura patrimonial consolidada condensada comparativa
4. Síntesis de la estructura de resultados y otros resultados integrales consolidada condensada comparativa
5. Síntesis de la estructura del flujo de efectivo consolidada condensada comparativa
6. Datos Estadísticos (*)
7. Índices
8. Perspectivas (*)

(*) Información no cubierta por el informe de revisión limitada de los auditores independientes
 Noviembre 7, 2019

1. Análisis de los resultados de operaciones consolidado (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

	30-Sep-2019	30-Sep-2018	Variación
	(en miles de pesos)		
Ingresos por ventas netas	8.702.375	3.831.894	4.870.481
Generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	3.541.764	2.448.478	1.093.286
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	4.864.232	1.261.787	3.602.445
Comercialización y transporte de gas	168.105	102.520	65.585
Otros ingresos diversos	128.274	19.109	109.165
Costo de ventas	(3.186.529)	(1.542.580)	(1.643.949)
Gastos operativos	(951.310)	(419.534)	(531.776)
Depreciación y amortización	(2.235.219)	(1.123.046)	(1.112.173)
Utilidad Bruta	5.515.846	2.289.314	3.226.532
Gastos de comercialización	(84.910)	(28.646)	(56.264)
Gastos de administración	(495.775)	(287.033)	(208.742)
Otros egresos, netos	(1.031.101)	(84.394)	(946.707)
Resultados por inversiones a largo plazo	(63.819)	(39.185)	(24.634)
Resultados financieros, netos	(3.537.189)	(2.155.858)	(1.381.331)
Utilidad (pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	303.052	(305.802)	608.854
Impuesto a las ganancias	(1.663.975)	(124.750)	(1.539.225)
Pérdida neta por operaciones que continúan	(1.360.923)	(430.552)	(930.371)
Operaciones discontinuas			
Resultado por operaciones discontinuas	68.870	(30.731)	99.601
Pérdida neta del período	(1.292.053)	(461.283)	(830.770)
Otros resultados integrales			
Diferencia de cambio por conversión	4.654.332	5.933.811	(1.279.479)
Total de otros resultados integrales	4.654.332	5.933.811	(1.279.479)
Resultado integral total del período	3.362.279	5.472.528	(2.110.249)
Pérdida neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora	(1.292.053)	(461.283)	(830.770)
Total pérdida neta del período	(1.292.053)	(461.283)	(830.770)
Resultado integral total atribuible a:			
Propietarios de la controladora	3.362.279	5.472.528	(2.110.249)
Resultado integral total del período	3.362.279	5.472.528	(2.110.249)

Síntesis

El resultado neto antes de impuesto a las ganancias refleja una ganancia de \$ 303,1 millones, mostrando una variación interanual positiva de \$ 608,8 millones en comparación con la pérdida del período finalizado al 30 de Septiembre de 2018 de \$ 305,8 millones.

La utilidad bruta del período de \$ 5.515,8 millones, es 141% superior a la utilidad bruta del período anterior que ascendía a \$ 2.289,3 millones. Este aumento fue el resultado, según se explica en mayor detalle más adelante en la sección de "Análisis de la contribución marginal por segmento", principalmente a la puesta en funcionamiento de los Parques Eólicos PEM I y II, Villalonga I y II, Chubut Norte I, Pomona I y II, y los Parque Solares ULLUM I, II y III.; y a mayores ingresos expresados en Pesos en base a los efectos de la devaluación cambiaria sobre las tarifas denominadas en Dólares. Este efecto fue parcialmente compensado por un mayor cargo nominal en pesos de la depreciación de los bienes de uso por efecto de la devaluación, y por costos incrementales de generación y operativos de los nuevos parques eólicos y solares entrados en operación, mencionados previamente. El margen bruto (utilidad bruta dividida por ventas netas) fue del 21% y 35% en los períodos finalizados al 30 de Septiembre de 2019 y 2018. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período finalizado al 30 de septiembre de 2019 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 52%, en comparación a la devaluación cambiaria del 121% del período anterior.

Ingresos por Ventas

Concepto	30-Sep-2019	30-Sep-2018	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	4.864.232	1.261.787	286%
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	3.541.764	2.448.478	45%
Ingresos por comercialización y transporte de gas	168.105	102.520	64%
Otros ingresos diversos	128.274	19.109	571%
Total ingresos por ventas	8.702.375	3.831.894	127%

Las ventas netas al 30 de Septiembre de 2019 ascendieron a \$ 8.702,4 millones, lo que representa un aumento del 127% en comparación con los \$ 3.831,9 millones al 30 de Septiembre de 2018. El aumento se debe principalmente a mayores ingresos por generación de energía renovable durante el período 2019, a causa de la puesta en marcha del PEM I en el mes de noviembre de 2018, a la puesta en funcionamiento de los parques eólicos Chubut Norte I y Villalonga y los parques solares ULLUM I, II y III en el mes de diciembre de 2018; y a la puesta en marcha, durante el año 2019, de los parques eólicos Pomona I y II en el mes de Julio y agosto, respectivamente, y de la segunda etapa del Parque Eólico Madryn en el mes de septiembre; y a mayores ingresos expresados en pesos por efecto de la devaluación cambiaria (tarifas denominadas en Dólares). Estos mayores ingresos, fueron parcialmente compensados por menores ventas de energía convencional por el establecimiento del nuevo esquema remunerativo de la Res 1/2019 y los centros operativos discontinuados de la CT Pinamar y CT Gobernador Costa y Rio Mayo.

Costo de Ventas

Concepto	30-Sep-2019	30-Sep-2018	Variación %
Compras para generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	(150.456)	(95.920)	57%
Compras para comercialización y transporte de gas natural	(40.359)	(23.794)	70%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes convencionales	(1.571.498)	(1.001.149)	57%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(1.411.996)	(417.394)	238%
Costos operativos comercialización y transporte de gas	(12.220)	(4.323)	183%
Total costo de ventas	(3.186.529)	(1.542.580)	107%

El costo de ventas al 30 de Septiembre de 2019 fue de \$ 3.186,5 millones, en comparación con los \$ 1.542,6 millones al 30 de Septiembre de 2018, lo cual representa un incremento del 107%. El aumento de costos se debe principalmente a los costos relacionados con la puesta en marcha de los parques eólicos PEM I, Villalonga I y II, Chubut Norte I y los parques solares ULLUM I, II y III a fines del ejercicio 2018; a la puesta en marcha durante el año 2019 de los parques eólicos Pomona I y II, y del Parque Eólico Madryn II; y al aumento del cargo en pesos de las amortizaciones de bienes de uso por efecto de la variación del tipo de cambio sobre activos dolarizados.

Análisis de la contribución marginal por segmento

- **Generación de Energía Eléctrica de Fuentes Convencionales**

Descripción del segmento

El segmento de negocios de generación de energía eléctrica de fuentes convencionales inició sus operaciones en el ejercicio 2008.

Al cierre del período finalizado al 30 de Septiembre de 2019 este segmento comprendía la operación de centrales térmicas con una potencia instalada total de 616 MW, con la siguiente distribución:

Central (Provincia)	Inicio operación Comercial	MW potencia instalada	Tipo de Contratación
Matheu (Buenos Aires)	Noviembre 2008	42	Resolución SEE 1/2019
Paraná (Entre Ríos)	Junio 2009	42	Resolución SEE 1/2019
Olavarría (Buenos Aires)	Septiembre 2009	42	Contrato MEM con CAMMESA
Concepción del Uruguay (Entre Ríos)	Octubre 2009	42	Contrato MEM con CAMMESA
Las Armas I (Buenos Aires)	Noviembre 2009	10	Contrato MEM con CAMMESA
Las Armas II (Buenos Aires)	Enero 2011	25	Contrato MEM con CAMMESA
Bragado I (Buenos Aires)	Junio 2011	50	Contrato MEM con CAMMESA
Bragado II (Buenos Aires)	Febrero 2017	59	Contrato MEM con CAMMESA
Bragado III (Buenos Aires)	Mayo 2017	59	Contrato MEM con CAMMESA
Cruz Alta (Tucumán)	Enero 2002 / Enero 2003	245	Resolución SEE 1/2019

Todas las centrales térmicas brindan energía al SADI, por medio de contratos MEM con CAMMESA en el marco de la Resolución S.E. N° 220/2007, a excepción de la central Cruz alta y de las centrales de Matheu y Paraná que, por cumplimiento del plazo contractual, a la fecha de los presentes estados contables se encuentra operando bajo la Resolución SEE 19/2017 y 1/2019, respectivamente). Dichas centrales se denominan de pico, lo que implica que el principal ingreso consta de la potencia puesta a disposición (PPAD), y de los contratos prevén una remuneración por generación basada en un costo variable de producción más combustible.

En el marco de la convocatoria para ofertar nueva generación térmica abierta bajo la Resolución de la Secretaría de Energía Eléctrica n° 21/2016, la Sociedad ha resultado adjudicataria de dos nuevos proyectos para ampliar la capacidad de generación de la central térmica Bragado actualmente existente (CT Bragado II y III). Cada uno de dichos proyectos implica adicionar una potencia nominal de 59,2 MW promedio, totalizando 118,4 MW promedio la potencia nominal adicional una vez que ambas ampliaciones estén operativas. En el mes de Febrero de 2017, se habilitó la primera etapa de la CT Bragado y, a través de una gestión eficiente durante el proceso de obra, el 5 de Mayo de 2017, se logró la habilitación comercial de la segunda etapa del proyecto de ampliación de la Central, anticipando la fecha comprometida en el PPA.

Análisis de la evolución del período

Durante el período finalizado el 30 de Septiembre de 2019 el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes convencionales reflejó una contribución marginal de \$ 1.819,8 millones, representando el 33% de la utilidad bruta total de la Sociedad. La contribución marginal del segmento fue de \$ 468,4 millones o 35% superior al 30 de Septiembre de 2018. Este aumento se debió principalmente a mayores ingresos expresados en pesos por efecto de la devaluación sobre las tarifas dolarizadas, que fueron parcialmente compensados por menores ingresos por potencia puesta a disposición de los centros operativos discontinuados (CT Pinamar y CT Gobernador Costa y Rio Mayo) y del nuevo esquema remunerativo de la RES 01/2019.

Concepto	30-Sep-2019	30-Sep-2018	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	3.541.764	2.448.478	45%
Compras para generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	(150.456)	(95.920)	57%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes convencionales	(1.571.498)	(1.001.149)	57%
Contribución Marginal	1.819.810	1.351.409	35%

Las ventas del segmento aumentaron en 2019 un 45% respecto del 2018 y representaron el 41% del total de ventas de la Sociedad.

Las ventas por potencia puesta a disposición fueron de \$ 3.250,5 millones al 30 de Septiembre de 2019, resultando en una variación positiva interanual de 45%, derivada principalmente del efecto de la variación del tipo de cambio sobre las tarifas dolarizadas de los contratos de suministro de energía.

Las ventas por generación de energía del segmento sumaron \$ 291,2 millones al 30 de Septiembre de 2019, representando un aumento del 45% en relación al 30 de Septiembre de 2018. Este efecto se debe principalmente al impacto de la devaluación sobre las tarifas dolarizadas. El volumen total de energía generada por el segmento ascendió al 30 de Septiembre de 2019 y 2018, a 506 y 526 GWh, respectivamente. Esto se representa por una baja del 1% en el volumen despachado a gas natural (490 GWh) y una baja del 47% (16 GWh) en el volumen de energía despachado utilizando combustibles líquidos. Las ventas incluyen la Reserva de Corto Plazo (RCP), la cual es un servicio brindado por los generadores que consiste en ofertar una cantidad de potencia en reserva para un determinado plazo que, de ser aceptada por el Operador del Mercado (CAMMESA), será considerada como parte de la reserva operativa del sistema ante contingencias no programadas en la operación del MEM. Los generadores ofertan y son adjudicados; como contraprestación del servicio, existe una remuneración por cada MW adjudicado y puesto a disposición. Genneia participa en la RCP desde el ejercicio 2013, ofertando hasta el 80% de su potencia contratada en ciertas centrales térmicas. Dichas ventas generaron ingresos al 30 de Septiembre de 2019 por \$ 3 millones.

Los costos de compra de combustible y transporte ascendieron a \$ 150,5 millones, representando un incremento del 57% respecto de los \$ 95,9 millones correspondientes al período 2018. Esta variación responde principalmente al impacto de la variación del tipo de cambio sobre las tarifas dolarizadas.

Los costos operativos al 30 de Septiembre de 2019 fueron de \$ 1.571,5 millones, resultando en un aumento interanual del 57%, debido principalmente al aumento de las amortizaciones de bienes de uso destinados al segmento por efecto de la variación del tipo de cambio sobre activos dolarizados.

Al 30 de Septiembre de 2019 los activos operativos relacionados con el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes convencionales registrados en el rubro bienes de uso ascendían a \$ 12.368,7 millones, y a \$ 183,6 millones de activos en obras en curso al cierre del período.

- **Generación de Energía con Fuentes Renovables**

Descripción del segmento

Al 30 de Septiembre de 2019 el segmento de generación de energía eléctrica con fuentes renovables comprende las actividades desarrolladas por la Sociedad en los siguientes Parques Eólicos y Solares de su propiedad, los cuales totalizan una potencia instalada de 661,1 MW:

Parque	Inicio Comercial	Potencia MW	Cliente
Rawson I.....	Enero 2012	52.50	CAMMESA
Rawson II	Enero 2012	31.15	CAMMESA
Rawson III.....	Diciembre 2017	25.05	PPAs Privados
Trelew.....	Agosto 2013	51.00	CAMMESA
Madryn I.....	Noviembre 2018	71.10	CAMMESA
Madryn II.....	Septiembre 2019	151.20	CAMMESA
Villalonga I.....	Diciembre 2018	51.75	CAMMESA
Villalonga II	Diciembre 2018	3.45	PPAs Privados
Chubut Norte I.....	Diciembre 2018	28.80	CAMMESA
Pomona I.....	Septiembre 2019	101.40	CAMMESA
Pomona II	Septiembre 2019	11.70	PPAs Privados
Ullum I	Diciembre 2018	25.00	CAMMESA
Ullum II	Diciembre 2018	25.00	CAMMESA
Ullum III.....	Diciembre 2018	32.00	CAMMESA

El primer hito de generación de energía renovable de la compañía lo constituyó el "Parque Eólico de Rawson" o "PER" de 77,4 MW de potencia instalada ubicado en cercanías de la ciudad de Rawson en la Provincia de Chubut. El parque fue inaugurado en enero de 2012 convirtiéndose, en ese momento, en el parque eólico de mayor tamaño de Argentina y está conformado por 43 Aerogeneradores marca Vestas de 1,8 MW de potencia cada uno. Cammesa ha reconocido la repotenciación del PER I & II, resultando en una capacidad instalada de 83,65 MW.

La Sociedad ha finalizado en Diciembre de 2017 la construcción de su proyecto de expansión del Parque Eólico Rawson, ampliando la capacidad instalada en 25,05 MW, destinados principalmente a la venta de energía a privados.

Desde el inicio de su operación comercial, el Parque Eólico Rawson ha generado electricidad sin mayores interrupciones logrando un volumen total de energía superior a los 2.307 GWh y registró un factor de capacidad neto promedio de 43.6%. Adicionalmente, la Sociedad ha alcanzado una sólida trayectoria en el mantenimiento de la disponibilidad del parque, obteniendo con su parque eólico un factor de disponibilidad promedio de 98.5% y un factor de carga del 42.5%.

La energía generada posibilitó la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero estimadas en más de 1.153 mil toneladas de CO₂ y la posibilidad de generar un ahorro de divisas para el país por sustitución de importación de combustibles, demostrando así las ventajas del recurso eólico disponible en nuestro país.

El 29 de noviembre de 2017, ampliamos nuestra cartera eólica en la Provincia de Chubut mediante la adquisición de Parque Eólico Loma Blanca, que posee y opera el parque eólico de 51 MW Loma Blanca IV. Desde su entrada en operación este parque ha generado energía eléctrica por un volumen de 958 GWh.

A fines del ejercicio 2018 la Sociedad concluyó la construcción de los parques eólicos de Madryn I, Villalonga y Chubut Norte I; con una capacidad instalada de 71 MW, 51 MW y 29 MW; respectivamente.

Por otro lado, las plantas solares correspondientes a las sociedades Ullum Solar I S.A., Ullum Solar II S.A. y Ullum Solar III S.A., fueron puestas en funcionamiento en Diciembre 2018 con una capacidad instalada de 25 MW, 25 MW y 32 MW; respectivamente.

Durante el presente periodo finalizado el 30 de Septiembre de 2019, la compañía continuo ampliando su parque de generación renovable con la habilitación comercial de los Parques Eólico Pomona I (101.4 MW) y Pomona II (11,7 MW), en los meses de julio y agosto, respectivamente. Y de la segunda etapa del Parque Eólico Madryn II (151.2 MW) en el mes de septiembre.

Con la obtención de la habilitación comercial de la segunda etapa del Parque Eólico Maryn, y junto con Madryn I que fue energizado en noviembre del 2018, la Sociedad ha vuelto a conformar el parque eólico más grande de la Argentina, con una potencia total de 222,3 MW.

Asimismo, la Sociedad está desarrollando los proyectos de parques eólicos Necochea (a través de un joint venture 50/50 celebrado con la compañía de generación Centrales de la Costa Atlántica S.A.) y Chubut Norte III y IV ((a través de un negocio conjunto celebrado con la compañía Pam American Energy) para los cuales se estima tener una capacidad instalada de 37.95 MW, 58.8 MW y 84 MW; respectivamente.

Análisis de la evolución del período

Durante el período finalizado al 30 de Septiembre de 2019, el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes renovables reflejó una contribución marginal de \$ 3.452,2 millones, representando el 63% de la utilidad bruta total de la Sociedad.

Concepto	30-Sep-2019	30-Sep-2018	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	4.864.232	1.261.787	286%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(1.411.996)	(417.394)	238%
Contribución Marginal	3.452.236	844.393	309%

Los ingresos por generación aumentaron un 286%, pasando de \$ 1.261,8 millones al 30 de Septiembre de 2018 a \$ 4.864,2 millones al 30 de Septiembre de 2019, básicamente como consecuencia de; i) puesta en funcionamiento de los parques Eólicos Madryn I y II, Villalonga I y II, Chubut Norte I, y Pomona I y II ii) puesta en funcionamiento de los parques solares Ullum I, II y III; y iii) mayores ingresos expresados en Pesos en base a los efectos de la devaluación cambiaria sobre las tarifas denominadas en Dólares. El volumen de energía eólica generada alcanzó los 1.044,2 GWh en el periodo finalizado al 30 de Septiembre de 2019, en comparación con los 402,7 GWh generados en mismo período

del 2018. El volumen de energía solar generada alcanzó los 126 GWh en el período finalizado al 30 de Septiembre de 2019.

Los costos operativos aumentaron un 238% respecto del período anterior, principalmente a las puestas en funcionamiento de los parques mencionados upsupra, y al aumento en pesos de las amortizaciones de bienes de uso por efecto de la variación del tipo de cambio sobre activos dolarizados.

Al 30 de septiembre de 2019 los activos operativos relacionados con el segmento de generación de energía eléctrica de fuentes renovables registrados en el rubro bienes de uso ascendían a \$ 51.106,2 millones, y a \$ 302,3 millones de activos en obras en curso al cierre del ejercicio.

- **Comercialización de Gas Natural y Capacidad de Transporte de Gas Natural**

La operación del segmento se conforma por: i) la comercialización, por medio de contratos de largo plazo con clientes industriales de primer nivel, de 165.000 m3 por día de capacidad de transporte en firme de gas natural obtenida en el marco de las obras de ampliación del gasoducto Gral. San Martín de TGS que fueran desarrolladas por la Sociedad en 2008; ii) la gestión de compra de gas natural realizada por cuenta y orden de terceros; y iii) la compra de gas natural y capacidad de transporte de gas natural para su reventa.

La contribución marginal del segmento representó en el período 2019 un 2% del total de la utilidad bruta consolidada de la Sociedad, ubicándose en \$ 115,5 millones, en comparación con los \$ 74,4 millones registrados durante el período 2018, mostrando un aumento del 55%.

Concepto	30-Sep-2019	30-Sep-2018	Variación %
Ingresos por comercialización y transporte de gas natural	168.105	102.520	64%
Compras para comercialización y transporte de gas natural	(40.359)	(23.794)	70%
Costos operativos de comercialización y transporte de gas	(12.220)	(4.323)	183%
Contribución Marginal	115.526	74.403	55%

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos aumentaron un 73%, pasando de \$ 287 millones en el período finalizado el 30 de Septiembre de 2018 a \$ 495,7 millones al 30 de Septiembre de 2019. Dicha variación corresponde principalmente a: i) el aumento de los costos laborales por los incrementos salariales en consonancia con la inflación del período y del crecimiento de la estructura de personal; ii) mayores gastos por honorarios y servicios administrativos de las sociedades adquiridas; y, iii) al aumento del cargo en Pesos de las amortizaciones de los activos dolarizados por efecto de la devaluación cambiaria.

- **Gastos de Comercialización**

Durante el período finalizado el 30 de Septiembre de 2019 los gastos de comercialización aumentaron un 196%, pasando de \$ 28,6 millones en el período finalizado el 30 de Septiembre de 2018 a \$ 84,9 millones al 30 de Septiembre de 2019, como consecuencia del aumento del cargo por el impuesto a los ingresos brutos relacionados con la mayor facturación del período, y el aumento de los costos laborales por los incrementos salariales en consonancia con la inflación del ejercicio.

- **Otros Egresos**

Los otros egresos aumentaron como se menciona en la nota 8.1.2 a los presentes estados contables, a partir de emisión de la Res. SRRYME N° 1/19, mediante la cual se dejó sin efecto el esquema de remuneración de la Res. SEE N° 19/17, se produjo una disminución en los ingresos actuales y futuros de las unidades de generación térmica que operaban bajo la antigua resolución. Considerando el efecto adverso que este nuevo esquema remunerativo representa en flujos futuros de las unidades térmicas, la Compañía llevó a cabo una revisión del importe recuperable de los valores llaves y activos fijos relacionados con dichas unidades (tanto de su propiedad como de sus subsidiarias). Dicha revisión determinó un cargo pérdida por desvalorización del importe total del Valor llave asociado a la adquisición de Generadora Eléctrica de Tucumán S.A. por 762.395 y un deterioro parcial de los activos fijos por 110.760.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al período finalizado el 30 de Septiembre de 2019 fueron negativos en \$ 3.537,2 millones, respecto de los \$ 2.155,9 millones negativos en el período anterior, lo que representa un aumento del 64% según la siguiente apertura:

Concepto	30-Sep-2019	30-Sep-2018	Variación %
Ingresos financieros			
Intereses y otros	72.158	5.662	1174%
Resultados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	70.073	-	100%
	142.231	5.662	2412%
Costos financieros			
Resultados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(126.548)	(517.922)	-76%
Intereses	(1.974.848)	(631.815)	213%
Diferencias de cambio, netas	(1.138.008)	(853.625)	33%
Gastos de emisión y retenciones	(215.281)	(40.679)	429%
Diversos	(224.735)	(117.479)	91%
	(3.679.420)	(2.161.520)	70%
Resultados financieros netos	(3.537.189)	(2.155.858)	64%

Esta variación se debe principalmente al mayor devengamiento de intereses del periodo, debido a las distintas fuentes de financiamiento obtenidas por la Sociedad, para hacer frente a la construcción de sus diversos proyectos y al efecto de la devaluación sobre dicho devengamiento, efecto parcialmente compensado por los ingresos obtenidos de los instrumentos medidos a valor razonable. El cargo negativo por diferencia de cambio mostró un aumento del 33%, situándose en 1.138 millones en comparación con los 853,6 millones del periodo anterior. Este fue el resultado de la devaluación del periodo sobre una mayor posición activa en pesos. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período finalizado al 30 de Septiembre de 2019 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 52%, en comparación a la devaluación cambiaria del 121% del periodo anterior. Por otro lado, es pertinente aclarar que los saldos a cobrar por venta de energía a CAMMESA e IEASA (Ex IEASA (Ex ENARSA)) son liquidados en pesos al tipo de cambio vigente al vencimiento teórico de la liquidación de venta a pesar que los contratos de suministro firmados con dichas entidades presentan tarifas dolarizadas y que en los mismos existen mecanismos previstos por los cuales la Sociedad mantiene el derecho de percibir un ajuste por la diferencia de cambio producida por la evolución del tipo de cambio utilizado para la facturación hasta el momento de la efectiva cobranza.

- **Resultados de actividades discontinuas**

Tal como se menciona en la nota 8.10, la Compañía ha decidido discontinuar las actividades en las Centrales Terminas de Pinamar, Gobernador Costa y Rio Mayo. El resultado de dichas operaciones al 30 de Septiembre 2019 y 2018, asciende a una ganancia de \$ 68,9 y una pérdida de \$ 30,7, respectivamente, representados fundamentalmente por las ventas y costos operativos de dichas centrales.

- **Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias al 30 de Septiembre de 2019 asciende a una pérdida de \$ 1.663,9 millones en comparación con la pérdida de \$ 124,7 millones en 2018. La variación negativa corresponde principalmente a; i) el efecto durante el periodo de la aplicación del ajuste por inflación, establecido por la normativa fiscal vigente; ii) al efecto durante el periodo de la depreciación del peso respecto del dólar en el cálculo del impuesto diferido sobre un mayor saldo de bienes de uso e intangibles; y, iii) al efecto de la devaluación sobre el quebranto fiscal activado y la recuperabilidad de los mismos.

- **Liquidez**

La variación de fondos netos del período finalizado el 30 de Septiembre de 2019 resultó en una aplicación de fondos de \$ 2.743 millones en comparación con la generación de fondos por \$ 433,7 millones de 2018.

Los fondos netos generados por las operaciones al 30 de Septiembre de 2019 alcanzaron los \$ 4.222,4 millones, en comparación con los \$ 1.307,6 millones generados durante el período 2018.

El efectivo neto aplicado en las actividades de inversión al 30 de Septiembre de 2019 alcanzó los \$ 8.578,5 millones, en comparación con los \$ 6.809,5 millones aplicados en 2018. La erogación de fondos en adquisiciones de bienes de uso en 2019 corresponde principalmente al pago por las inversiones en los parques eólicos Madryn II, Chubut Norte, y Pomona.

En 2018, la erogación de fondos en adquisiciones de bienes de uso corresponde principalmente al pago de los anticipos de los parques eólicos Madryn, Chubut Norte, Villalonga y Pomona.

Los fondos netos generados por las actividades de financiación en el período 2019 totalizan \$ 0,2 millones, en comparación con los \$ 4.663,9 millones generados en el período 2018. Esta evolución se debe principalmente al desembolso de los siguientes préstamos otorgados por: i) Banco Ciudad USD 2 millones y USD 7,5 millones, ii) Banco Provincia USD 5,5 millones y USD 2,9 millones, iii) Banco Itaú S.A. USD 3 millones, iv) Banco Macro S.A. USD 22,5 millones, v) Banco Mariva S.A. USD 1,2 millones, y vi) Sindicato pro USD 20 millones. Además tuvieron lugar nuevos desembolsos de los Project Finance de las empresas Genneia Vientos Argentinos S.A., Genneia Vientos del Sur S.A. y Genneia Vientos del Sudoeste S.A. Todo ello se vio compensado por la cancelación de los préstamos otorgados por el Banco Ciudad por USD 14 millones, Banco Chubut por USD 2 millones, por el Banco Provincia por USD 9,8 millones, por el Banco Itaú S.A. por USD 20 millones, por el Banco ICBC USD 10 millones y por el Banco Mariva S.A. USD 1.2 millones; y a la cancelación parcial de la deuda financiera que posee Parque Eólico Loma Blanca IV S.A. y Genneia Desarrollos S.A.

Los fondos netos generados por las actividades de financiación en el período 2018 totalizan \$ 4.663,9 millones, que se debe principalmente al desembolso de la nueva Obligación Negociable Clase XX por un total de USD 163 millones y al aumento de capital realizado en el mes de Marzo del 2018 por un total de USD 20 millones. Además se desembolsaron los siguientes préstamos otorgados por: i) Banco Ciudad USD 5,8 millones, ii) Banco Provincia USD 5,5 millones, iii) Banco Itaú S.A. USD 7 millones y USD 10 millones, iv) Banco Hipotecario S.A. USD 10 millones, v) Banco de Servicios y Transacciones S.A. USD 1 millón, y vi) Banco Macro S.A. USD 10,5 millones. Todo ello se vio compensado por la cancelación de los préstamos otorgados por el Banco Ciudad por USD 9 millones, y por el Banco Provincia por USD 4 millones; y al pago de cuota de capital de la Obligación Negociable Clase XIV (USD 16,6 millones).

El total de préstamos al 30 de Septiembre de 2019 es de \$ 53.623,4 millones incluyendo las obligaciones negociables públicas, deuda bancaria y operaciones de leasing. Del total de la deuda al 30 de Septiembre de 2019, \$ 6.983,3 millones corresponden al corto plazo y \$ 46.640,1 millones al largo plazo. El 100% de la deuda financiera al 30 de Septiembre de 2019 ha sido emitida en Dólares. Esta composición de deuda en Dólares está en línea con los ingresos de la Sociedad que en su gran mayoría responden a contratos de largo plazo denominados en Dólares.

Al 30 de Septiembre de 2019, el patrimonio neto de la Sociedad ascendía a \$ 13.094,3 millones.

CARLOS PALAZÓN
Director titular y autorizado

2. Comparación de los resultados de las operaciones entre el tercer trimestre 2019 y el tercer trimestre 2018 (Información no cubierta por el informe de revisión limitada de los auditores independientes)

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante el tercer trimestre terminado el 30 de Septiembre de 2019 y 2018.

	2019	2018	Variación
	(en miles de pesos)		
Ingresos por ventas netas	3.655.221	1.694.544	1.960.677
Generación de energía eléctrica de fuentes convencionales	1.287.085	1.074.320	212.765
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	2.237.173	564.906	1.672.267
Comercialización y transporte de gas	75.696	48.051	27.645
Otros ingresos diversos	55.267	7.267	48.000
Costo de ventas	(1.291.964)	(664.372)	(627.592)
Gastos operativos	(402.826)	(180.622)	(222.204)
Depreciación y amortización	(889.138)	(483.750)	(405.388)
Utilidad Bruta	2.363.257	1.030.172	1.333.085
Gastos de comercialización	(37.356)	(10.433)	(26.923)
Gastos de administración	(212.769)	(105.085)	(107.684)
Otros egresos, netos	(62.197)	(45.545)	(16.652)
Resultados por inversiones a largo plazo	(70.286)	(13.375)	(56.911)
Resultados financieros, netos	(2.010.629)	(875.970)	(1.134.659)
Utilidad (pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	(29.980)	(20.236)	(9.744)
Impuesto a las ganancias	(1.065.714)	(107.751)	(957.963)
Utilidad (pérdida) neta por operaciones que continúan	(1.095.694)	(127.987)	(967.707)
Operaciones discontinuas			
Resultado por operaciones discontinuas	139.335	(14.412)	153.747
Utilidad (pérdida) neta del período	(956.359)	(142.399)	(813.960)
Otros resultados integrales			
Diferencia de cambio por conversión	3.367.163	3.256.630	110.533
Total de otros resultados integrales	3.367.163	3.256.630	110.533
Resultado integral total del ejercicio	2.410.804	3.114.231	(703.427)
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora	(956.359)	(142.399)	(813.960)
Total utilidad (pérdida) neta del período	(956.359)	(142.399)	(813.960)
Resultado integral total atribuible a:			
Propietarios de la controladora	2.410.804	3.114.231	(703.427)
Resultado integral total del ejercicio	2.410.804	3.114.231	(703.427)

El resultado neto del tercer trimestre del año 2019 se ubica en una pérdida de \$ 956,4 millones, resultando en una variación negativa de \$ 813,9 millones respecto a la pérdida neta de \$ 142,4 millones registrada en el mismo trimestre del período anterior. La variación corresponde principalmente a una mayor carga de resultados financieros, por mayores devengamientos de intereses y diferencias de cambio, un mayor cargo por impuesto a las ganancias, todo lo cual fue parcialmente compensado con una mayor utilidad bruta originada en las ventas de los nuevos centros operativos y el efecto de la devaluación sobre tarifas dolarizadas.

Durante el tercer trimestre del período 2019 las ventas de la Sociedad ascendieron a \$ 3.655,2 millones en comparación con los \$ 1.694,5 millones registrados en igual período del ejercicio anterior, lo cual representa una variación positiva del 116%. Dentro de las principales variaciones interanuales para los trimestres en comparación señalamos el incremento de ventas como resultado de la puesta en marcha del PEM I en el mes de noviembre de 2018, a la puesta en funcionamiento de los parques eólicos Chubut Norte I y Villalonga I y II, y los parques solares ULLUM I, II y III en el mes de diciembre de 2018; a la puesta en marcha durante el año 2019 de los parques eólicos Pomona I y II, en los meses de julio y agosto, respectivamente, y de la segunda etapa de Madryn II, en el mes de septiembre; y a mayores ingresos expresados en Pesos en base a los efectos de la devaluación cambiaria sobre las tarifas denominadas en Dólares.

En cuanto a los costos de ventas, los mismos muestran en la variación interanual entre el tercer trimestre 2019 y 2018, un aumento del 94%. Este aumento se debió principalmente a los costos operativos de los nuevos centros operativos mencionados en el párrafo anterior, a un mayor cargo nominal en pesos de la depreciación de los bienes de uso por efecto de la devaluación y a los incrementos de los costos en pesos de personal y demás costos operativos como resultado del incremento general de precios de la economía.

La utilidad bruta del tercer trimestre del período 2019 se ubica en \$ 2.363,3 millones en comparación con \$ 1.030,2 millones para igual período del ejercicio anterior; esta variación representa un aumento del 129%. Según lo expuesto precedentemente, esta variación positiva corresponde principalmente a mayores ingresos por potencia puesta a disposición por la puesta en funcionamiento de los centros de generación mencionados previamente, y al impacto de la devaluación del peso en las tarifas dolarizadas.

Los gastos de administración y comercialización aumentaron entre el tercer trimestre 2019 y el tercer trimestre 2018 en un 117% por efecto del aumento general de precios sobre el costo laboral y los honorarios de servicios profesionales.

Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida en el trimestre de \$ 2.010,6 millones en comparación con los \$ 875,9 millones de igual período del año 2018, fundamentalmente explicados por el mayor devengamiento de intereses y el efecto de la devaluación incremental del trimestre del presente ejercicio, en comparación con el año anterior.

Carlos Palazón
Director titular y autorizado

3. Síntesis de la Estructura Patrimonial Consolidada Condensada Comparativa

Balances Generales Consolidados Condensados al 30 de Septiembre de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30-Sep-2019	30-Sep-2018	30-Sep-2017	30-Sep-2016	30-Sep-2015
Activo					
Activo corriente	9.722.752	6.052.232	2.641.133	1.344.973	906.886
Activo no corriente	72.104.008	42.703.523	11.278.771	5.928.804	3.394.434
Total del activo	81.826.760	48.755.755	13.919.904	7.273.777	4.301.320
Pasivo					
Pasivo corriente	14.660.272	9.520.743	1.949.161	3.950.057	2.000.508
Pasivo no corriente	54.072.171	28.539.777	7.986.780	1.490.191	1.522.093
Total del pasivo	68.732.443	38.060.520	9.935.941	5.440.248	3.522.601
Atribuible a los propietarios de la controladora	13.094.317	10.695.235	3.983.963	1.833.529	778.719
Total del patrimonio neto	13.094.317	10.695.235	3.983.963	1.833.529	778.719
Total del pasivo y patrimonio neto	81.826.760	48.755.755	13.919.904	7.273.777	4.301.320

- (1) La información correspondiente a los estados contables consolidados condensados al 30 de Septiembre de 2015 y por el período económico finalizado en dicha fecha no contempla, de haber sido aplicable, ciertas modificaciones en los criterios de exposición adoptadas en los estados contables consolidados condensados por los períodos finalizados al 30 de Septiembre de 2019, 2018, 2017 y 2016 en relación con:
- (i) La exposición de forma neta de ciertos conceptos de ventas de generación de energía y costo de ventas de combustibles asociados.
 - (ii) La exposición del cargo por impuesto a los débitos y créditos bancarios en el rubro “Otros egresos, netos” del estado de resultados y otros resultados integrales.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg.N°13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

CARLOS PALAZÓN
Director titular y autorizado

4. Síntesis de la Estructura de Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidada Condensada Comparativa

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Consolidados Condensados por los períodos finalizados el 30 de Septiembre de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30-Sep-2019	30-Sep-2018	30-Sep-2017	30-Sep-2016	30-Sep-2015
Ingresos por ventas netas	8.702.375	3.831.894	1.811.377	1.295.896	844.335
Costo de ventas	(3.186.529)	(1.542.580)	(810.320)	(629.803)	(414.380)
Utilidad Bruta	5.515.846	2.289.314	1.001.057	666.093	429.955
Gastos de comercialización	(84.910)	(28.646)	(16.400)	(15.748)	(15.300)
Gastos de administración	(495.775)	(287.033)	(118.765)	(108.806)	(90.708)
Otros egresos netos	(1.031.101)	(84.394)	(22)	-	-
Resultados por inversiones a largo plazo	(63.819)	(39.185)	(62.546)	(12.827)	(4.037)
Resultados financieros, netos	(3.537.189)	(2.155.858)	(461.620)	(281.259)	(243.936)
Utilidad (pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	303.052	(305.802)	341.704	247.453	75.974
Impuesto a las Ganancias	(1.663.975)	(124.750)	(202.908)	(77.178)	(28.210)
Utilidad (pérdida) neta por operaciones que continúan	(1.360.923)	(430.552)	138.796	170.275	47.764
Operaciones discontinuas					
Resultado por operaciones discontinuas	68.870	(30.731)	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del período	(1.292.053)	(461.283)	138.796	170.275	47.764
Otros resultados integrales					
Diferencia de cambio por conversión	4.654.332	5.933.811	247.717	255.563	70.560
Total de otros resultados integrales	4.654.332	5.933.811	247.717	255.563	70.560
Resultado integral total del período	3.362.279	5.472.528	386.513	425.838	118.324
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(1.292.053)	(461.283)	138.796	170.275	47.764
Total utilidad (pérdida) neta del período	(1.292.053)	(461.283)	138.796	170.275	47.764
Resultado integral total atribuible a:					
Propietarios de la controladora	3.362.279	5.472.528	386.513	425.838	118.324
Resultado integral total del período	3.362.279	5.472.528	386.513	425.838	118.324

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg.N°13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

CARLOS PALAZÓN
Director titular y autorizado

5. Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Consolidada Condensada Comparativa

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los ejercicios finalizados el 30 de Septiembre de 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30-Sep-2019</u>	<u>30-Sep-2018</u>	<u>30-Sep-2017</u>	<u>30-Sep-2016</u>	<u>30-Sep-2015</u>
Fondos generados por las actividades operativas	4.222.449	1.374.876	698.429	618.994	352.659
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(8.578.524)	(6.809.501)	(3.223.979)	(159.723)	(193.081)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	261.515	4.596.609	3.569.081	(298.322)	(160.452)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	1.351.602	1.271.707	55.410	-	-
Total de fondos (aplicados) generados durante el período	(2.742.958)	433.691	1.098.941	160.949	(874)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg.N°13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

CARLOS PALAZÓN
Director titular y autorizado

6. Datos Estadísticos (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

	Unidad de Medida	Enero / Septiembre 2019	Enero / Septiembre 2018	Enero / Septiembre 2017	Enero / Septiembre 2016	Enero / Septiembre 2015
CENTRALES TÉRMICAS						
Energía generada	MW/h	506.173	525.981	728.970	899.011	1.015.794
CT Pinamar	MW/h	13.575	25.006	38.083	55.751	50.333
CT Las Armas	MW/h	76.640	60.299	93.397	114.811	63.456
CT Matheu	MW/h	14.720	4.438	26.981	61.128	61.303
CT Olavarría	MW/h	23.404	6.034	27.420	66.387	66.772
CT Paraná	MW/h	9.663	5.312	29.606	56.996	73.176
CT Concepción del Uruguay	MW/h	10.696	2.051	24.536	45.075	66.177
CT Bragado	MW/h	332.412	356.683	333.777	183.453	128.579
CT Rio Mayo	MW/h	5.655	8.912	9.275	9.174	5.216
CT Gobernador Costa	MW/h	5.246	7.219	9.774	8.946	6.253
CT Cruz Alta ⁽¹⁾	MW/h	14.162	50.027	136.121	297.290	494.529
Potencia puesta a disposición	MW	591	627	620	511	452
CT Pinamar	MW	-	20	20	20	20
CT Las Armas	MW	35	35	35	35	35
CT Matheu	MW	40	40	40	40	40
CT Olavarría	MW	39	41	41	41	41
CT Paraná	MW	40	41	41	41	41
CT Concepción del Uruguay	MW	41	41	41	41	41
CT Bragado	MW	171	171	171	50	50
CT Rio Mayo	MW	-	3	3	3	3
CT Gobernador Costa	MW	-	3	3	3	3
CT Cruz Alta ⁽¹⁾	MW	225	232	225	237	178
Volumen de Energía Despachada	MW	506.173	525.981	728.970	899.011	1.015.794
Gas Natural	MW	489.713	494.892	709.022	839.346	987.226
Gas Oil	MW	16.460	31.089	19.948	59.665	28.568
PARQUES EÓLICOS						
Energía generada	MW/h	1.044.174	402.671	353.207	315.397	280.700
PE Rawson	MW/h	303.518	285.553	214.533	188.407	141.527
PE Loma Blanca IV ⁽²⁾	MW/h	109.307	117.118	138.674	126.990	139.173
PE Madryn I	MW/h	248.570	-	-	-	-
PE Chubut Norte I	MW/h	101.604	-	-	-	-
PE Villalonga I	MW/h	178.237	-	-	-	-
PE Villalonga II	MW/h	9.318	-	-	-	-
PE Pomona I	MW/h	88.362	-	-	-	-
PE Pomona II	MW/h	5.258	-	-	-	-
Potencia puesta a disposición	MW	579	160	128	128	128
PE Rawson	MW	109	109	77	77	77
PE Loma Blanca IV ⁽²⁾	MW	51	51	51	51	51
PE Madryn I	MW	222	-	-	-	-
PE Chubut Norte I	MW	29	-	-	-	-
PE Villalonga I	MW	52	-	-	-	-
PE Villalonga II	MW	3	-	-	-	-
PE Pomona I	MW	101	-	-	-	-
PE Pomona II	MW	12	-	-	-	-

	Unidad de Medida	Enero / Septiembre 2019	Enero / Septiembre 2018	Enero / Septiembre 2017	Enero / Septiembre 2016	Enero / Septiembre 2015
PARQUES SOLARES						
Energía generada	MW/h	125.958	-	-	-	-
Ullum Solar I	MW/h	38.111	-	-	-	-
Ullum Solar II	MW/h	39.029	-	-	-	-
Ullum Solar III	MW/h	48.818	-	-	-	-
Potencia puesta a disposición	MW	82	-	-	-	-
Ullum Solar I	MW	25	-	-	-	-
Ullum Solar II	MW	25	-	-	-	-
Ullum Solar III	MW	32	-	-	-	-
COMERCIALIZACIÓN DE GAS Y TRANSPORTE						
Ventas totales de gas natural	M3	26.626.938	8.265.183	3.654.704	4.333.940	5.291.520
Ventas totales de transporte	M3	68.777.205	63.937.490	47.452.282	57.896.125	37.494.041

- (1) El 11 de agosto de 2017 Genneia Desarrollos S.A. adquirió a Pluspetrol Resources Corporation B.V. y Pluspetrol Resources Corporation la totalidad de las acciones de la sociedad Generadora Eléctrica De Tucumán S.A. ("GETSA"), cuyo objeto social y actividad es la generación y comercialización de energía eléctrica a través de dos centrales térmicas ubicadas en la provincia de Tucumán. Los datos estadísticos para períodos anteriores son expuestos en su totalidad a efectos informativos.
- (2) El 29 de noviembre de 2017 Genneia la totalidad de las acciones de la sociedad Parque Eólico Loma Blanca IV S.A. cuyo objeto social y actividad es la Construcción, operación y mantenimiento de una granja eólica destinada a la generación de energía eólica ubicada en la provincia de Chubut. Los datos estadísticos para períodos anteriores son expuestos en su totalidad a efectos informativos.

CARLOS PALAZÓN
Director titular y autorizado

7. Índices

	30-Sep-2019	30-Sep-2018	30-Sep-2017	30-Sep-2016	30-Sep-2015
LIQUIDEZ CORRIENTE					
(activo corriente / pasivo corriente)	0,68	0,64	1,36	0,34	0,45
SOLVENCIA					
(patrimonio neto / pasivo total)	0,19	0,28	0,40	0,34	0,22
INMOVILIZADO DEL CAPITAL					
(activo no corriente / activo total)	0,88	0,88	0,81	0,82	0,79

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - NOVIEMBRE - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 1 - F° 13 Leg.N°13

Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.P.B.A. T° 159 - F° 77
Legajo N° 41287/2

CARLOS PALAZÓN
Director titular y autorizado

8. Perspectivas (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

En forma consistente con el plan estratégico planteado por los accionistas, el Directorio y la Gerencia General continúan trabajando con el firme objetivo de seguir consolidando los logros obtenidos en el negocio de generación y desarrollando los proyectos en el segmento de generación de energías renovables, y evaluando alternativas convencionales de acuerdo a las oportunidades de expansión disponibles en los requerimientos de capacidad adicional del sistema.

Por ello, el Directorio ha ratificado el plan estratégico de la Sociedad, y en línea con las necesidades de la matriz energética argentina, continuará desarrollando nuevos proyectos en el segmento de generación de energías renovables y avanzando en la construcción y puesta en operación de los parques eólicos adjudicados en licitaciones públicas (RENOVAR) , como así también el desarrollo de proyectos para grandes usuarios privados dentro del MATER; lo que le permitirá continuar con un crecimiento disciplinado, manteniendo la observancia de la prudencia financiera, buscando la excelencia en los procesos, y profundizando las relaciones con clientes y proveedores en un marco de calidad, profesionalidad y prestigio.

Para ello el Directorio y la Gerencia General ratifican que el principal activo de la compañía son sus recursos humanos, capital que le permitirá conseguir los objetivos propuestos generando valor para sus accionistas. En tal sentido, continuará la inversión en capacitación al personal y desarrollo profesional.

CARLOS PALAZÓN
Director titular y autorizado